

2. Национальный статистический комитет Кыргызской Республики. Численность населения на 1 января 2024 г. URL: <https://stat.gov.kg/ru/statistics/naselenie/> (дата обращения: 02.03.2025)

3. Яковенко И.М., Страчкова Н.В. Сельский туризм: систематизация понятия и осмысление тенденций // Геополитика и экогеодинамика регионов. Том 7 (17). Вып. 3. 2021. С. 154-168)

4. Кочкорбаева М.Д., Туголбаева Д.М. Сельский и джайлоо-туризм: что общего и в чём разница? // Вестник Кыргызского экономического научно-исследовательского университета им. М. Рыскулбекова, Бишкек, 4 (65) 2024), С.160-164

5. Устойчивый туризм // Организация объединённых наций. Департамент по экономическим и социальным вопросам. Устойчивое развитие URL: <https://sdgs.un.org/ru/topics/sustainable-tourism> (дата обращения: 12.03.2025 г.)

6. Кочкорбаева М.Д. Туризм как система и её устойчивость // КТУ "Манас", Научный журнал "Реформа", №4(88), 2020. С. 63-76

УДК: 339.7(575.2)(04)

ТУРУКТУУ КАРЖЫ: КЫРГЫЗСТАНДА ИШКЕ АШЫРУУ ЖАНА ӨНУГҮҮ МАСЕЛЕЛЕРИ

Исмаилахунова А. М., Долотбакова А. К., Парамонов Н.М.

«М.Рыскулбеков ат. Кыргыз экономикалык университети»

Илимий изилдөө университетине караштуу

Экономика илимий изилдөө институту (ЭКИИИ)

**УСТОЙЧИВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ
И РАЗВИТИЯ В КЫРГЫЗСТАНЕ**

Исмаилахунова А. М., Долотбакова А. К., Парамонов Н.М.

Научно-исследовательский институт экономики

при Научно-исследовательском университете

«Кыргызский экономический университет им. М.Рыскулбекова»

**SUSTAINABLE FINANCE: ISSUES OF IMPLEMENTATION AND DEVELOPMENT
IN KYRGYZSTAN**

Ismailakhunova A. M., Dolotbakova A. K., Paramonov N. M.

Research Institute of Economics at the Research University

«M. Ryskulbekov Kyrgyz Economic University»

Аннотация. «Зеленая повестка» получила широкое развитие в банковском секторе страны. Рынок зеленого финансирования находится на начальном этапе своего формирования. Регулятором создается институциональная база для внедрения принципов ESG и обеспечения устойчивого финансирования по международным стандартам. В данной публикации показаны предпосылки «устойчивого» перехода, тенденции, связанные с текущими изменениями в банковском секторе, выявлены перспективы развития.

Ключевые слова: устойчивое финансирование, рынок устойчивого финансирования, банки, принципы ответственного финансирования, зеленые облигации, банковский сектор, устойчивое развитие

Аннотация. «Жашыл күн тартиби» өлкөнүн банк секторунда кеңири өнүгүүгө ээ болду. Жашыл каржы рыногу калыптануунун баштапкы этабында турат. Жөнгө салуучу ESG принциптерин киргизүү жана эл аралык стандарттарга ылайык туруктуу каржылоону камсыз

кылуу үчүн институционалдык негизди түзүүдө. Бул басылмада “туруктуу” өтүүнүн өбөлгөлөрү, банк секторундагы учурдагы өзгөрүүлөргө байланыштуу тенденциялар көрсөтүлүп, өнүгүү перспективалары аныкталган.

Негизги сөздөр: туруктуу каржылоо, жашыл финансы рыногу, банктар, жоопкерчиликтүү каржылоо принциптери, жашыл облигациялар, банк сектору, туруктуу өнүгүү

Annotation. The Green Agenda has been widely developed in the country’s banking sector. The green finance market is at the initial stage of its formation. The regulator is creating an institutional framework for introducing ESG principles and ensuring sustainable financing according to international standards. This publication shows the prerequisites for a “sustainable” transition, trends associated with current changes in the banking sector, and identifies development prospects.

Keywords: sustainable finance, green finance market, banks, principles of responsible finance, green bonds, banking sector, sustainable development

В последнее десятилетие концепция экологизации мировой кредитно-финансовой системы получила широкое развитие на глобальном уровне. Ряд стран по всему миру осуществляют различные виды программ в области устойчивого финансирования, которые связаны с реализацией задачи ЦУР 8.10 «Укрепление способности национальных финансовых учреждений поощрять и расширять доступ к банковским, страховым и финансовым услугам для всех» [10, с. 57]. Под устойчивым понимается «финансирование, направленное на поддержку экономического роста, при уменьшении давления на окружающую среду, минимизации отходов и повышении эффективности использования природных ресурсов. Оно охватывает повышенный уровень информированности и прозрачности рисков, которые могут оказать влияние на состояние финансовой системы, а также необходимость сокращения рисков финансовых и корпоративных субъектов с помощью надлежащего управления [10, стр. 79]».

Рынок «устойчивого» финансирования представляет собой быстро растущий и перспективный сегмент мирового финансового рынка. Однако, согласно данным ЮНКТАД за 2023 год отмечаются снижение темпов роста. Общая рыночная стоимость данного рынка достигла в 2023 году 3000 трлн. долл. [4, с.9]. В 2023 году рост устойчивых облигаций был незначительным, а приток новых средств в фонды устойчивых инвестиций сократился на 60% [4, с.4] при снижении чистого притока стоимости устойчивых фондов на 89% - с 557 млрд. долл. в 2021 году до 63 млрд. в 2023 году, что свидетельствует о признаках замедления рынка [4, с.9-17].

В целом, глобальные тенденции в области развития рынка устойчивого финансирования можно свести к следующим: повышение требований со стороны национальных регуляторов и международных финансовых институтов по внедрению новых правил и рекомендаций, связанных с отражением информации об ESG-факторах; увеличение инвестиций ESG; развитие зеленых финансовых продуктов; развитие финансовых технологий (FinTech); усиление значимости международных организаций в продвижении принципов устойчивого финансирования и обеспечении перехода на глобальные стандарты. Указанные тенденции создают как вызовы, так и возможности для финансового сектора. Финансово-кредитные учреждения, способные адаптироваться к новым вызовам и применению принципов ESG будут более конкурентоспособными, привлекут новые инвестиции, создавая устойчивое будущее [5, с.4]. Стимулирование перехода потребует изменений в подходах и принципах регулирования финансовых потоков, а также действенных мер фискальной политики и государственных закупок [10, с. 1].

Понимание необходимости зеленого перехода существует и в нашей стране. Так, в 2018 году разработана и утверждена Концепция «зеленой» экономики - «Кыргызстан - страна «зеленой экономики»». В настоящее время Кабинетом Министров КР разрабатывает II-рой этап Программы развития зеленой экономики КР до 2028 г, а также Зеленая таксономия КР [5, с. 5]. «Целью внедрения устойчивого финансирования выступает обеспечение доступа финансово-кредитной системы Кыргызстана к глобальному климатическому капиталу в интересах достижения

целевых показателей устойчивого развития и создание национальной системы зеленого финансирования в Кыргызстане [10, с. 57]».

Основными инвесторами в «зеленые» проекты являются Климатические фонды США, Азиатский и Всемирный Банки, а также такие страны, как Китай, Россия, Казахстан и Германия. Благодаря указанным фондам, в Кыргызской Республике уже реализуется ряд проектов [7, с. 40].

В настоящее время рынок «устойчивого» финансирования в нашей стране еще не создан. В качестве заинтересованных сторон по формированию данного рынка выступают НБКР, коммерческие банки, НФКО, ОЮЛ «Союз банков Кыргызстана», ОЮЛ «Ассоциация микрофинансовых организаций», предприятия МСБ, международные организации и общественность [5, с. 1].

Одним из направлений в данной области стало создание институциональной среды, способствующей внедрению принципов зеленой экономики. НБКР принимает меры для интеграции принципов устойчивого финансирования в банковский сектор. К основным направлениям можно отнести: «разработка нормативных актов, стимулирующих зеленое кредитование и повышение осведомленности банков о рисках, связанных с изменением климата; внедрение новых инструментов для стимулирования рыночных механизмов, оценку и управление климатическими рисками [5, с.4]». Так, в ноябре 2024 года НБКР утвердил дорожную карту по развитию устойчивого финансирования и внедрению принципов ESG (2024–2026 гг.), которая направлена на создание нормативно-правовой базы, содействующей формированию благоприятной экосистемы для устойчивого финансирования. [8]. В сентябре 2023 года НБКР утверди Рекомендации по выявлению, мониторингу и раскрытию финансовых рисков, связанных с факторами устойчивого финансирования (ESG-рисками) [5, с.8].

В 2022 году Союз банков Кыргызстана разработал декларацию о приверженности

ЦУР ООН и практикам ESG в Кыргызстане.

Внедрение зеленого финансирования в Кыргызстане активно развивается и несколько банков предлагают специализированные продукты и услуги в этой области. По состоянию на 30.09.2024 г. 10 банков и 9 МФКО имеют зеленые кредитные продукты, общий остаток задолженности которых составил 2,9 млрд. сомов. Структура зеленых кредитов в основном представлена кредитами на транспорт, потребительскими кредитами на утепление, газификацию и энергосбережение, а также кредитами, выданными в рамках программы KyrgyzSEFF [10, с.5].

Ведется активная работа по созданию национального механизма финансирования зеленых проектов в форме «Корпорации зеленого финансирования». Ожидается, что создание данной корпорации привлечет климатическое финансирование в банковскую сферу для поддержки кредитование зеленых технологий, таких как экологические транспорт, солнечные батареи, энергосберегающие и ресурсосберегающие технологии [6, с.87].

В мае 2022 года совместно с ОАО «Айыл Банк» была учреждена компания «GFC Bishkek», направленная на развитие зеленого финансирования в Кыргызстане. Айыл Банк предлагает «Зеленые кредиты» для юридических лиц, направленные на проекты, способствующие охране окружающей среды. Сумма кредита варьируется от 300 001 до 20 000 000 сомов, срок кредитования до 5 лет, процентная ставка 10% годовых.

В мае 2022 года был учрежден Государственный банк развития Кыргызской Республики (ГБР), который заложил «зеленое» финансирование как одно из основных направлений своего стратегического развития. ГБР предлагает программы финансирования «зеленых» проектов с условиями от 6% годовых и сроком до 10 лет. Сферы финансирования включают возобновляемую энергетику, энергоэффективность, устойчивое сельское хозяйство и другие экологически устойчивые направления.



Рис. 1. Структура выданных кредитов ГБР КР на 25.02.2025г. [9]

Как видно из рисунка 1., удельный вес зеленого финансирования составляет 17% в общей структуре выданных кредитов ГБР.

В целом, как показал анализ, в настоящее время в банковском и микрофинансовом секторах республики можно выделить ряд тенденций, связанных с созданием «устойчивого финансирования»:

- мировой рынок устойчивого финансирования вырос, но признаки его замедления сохраняются, одновременно наблюдается ужесточение условий финансирования;
- доля ESG-облигаций в мире в совокупном объеме новых облигационных размещений в 2024 году снизилась;
- «зеленая повестка» постепенно внедряется в банковский сектор, правительство и финансовые институты разрабатывают стратегии «устойчивого» финансирования;
- бизнес-сообщество и домашние хозяйства адаптируются к зеленым продуктам в банковской сфере, однако их стоимость превышает стоимость традиционных банковских продуктов;
- в настоящее время внедряются лишь компоненты устойчивого финансирования;
- осуществляется подготовка кадров по внедрению «зеленых продуктов»;
- при реализации принципов «зеленой экономики» коммерческие банки получают возможность привлечения «зеленых» инве-

стиций к реализации обязательств по «зеленому» финансированию от глобальных климатических фондов;

- происходит обмен лучшими практиками в области устойчивого финансирования;
- всё больше инвесторов и компаний проявляют интерес к устойчивому финансированию.

Перспективы устойчивого финансирования в Кыргызстане могут привести к значительным изменениям в поведении экономических агентов, включая бизнес, домашние хозяйства и государственные органы. Переход к более устойчивым практикам будет стимулироваться как внутренними, так и внешними факторами, такими как доступ к зелёным финансовым инструментам, поддержка со стороны государства и изменения в потребительских предпочтениях. В результате можно ожидать устойчивое развитие экосистемы, повышение качества жизни и улучшение экологической ситуации в стране.

Таким образом, отечественный рынок зеленого финансирования находится на стадии становления. Перспективы его развития зависят от общих трендов на мировом финансовом рынке, деятельности НБКР, усилий, принимаемых отечественными финансово-кредитными учреждениями по внедрению

принципов зеленого финансирования; востребованности рынка в зеленых продуктах и их стоимости; развития институциональной среды и нормативно-правовой базы в области устойчивого финансирования; развития

человеческих ресурсов (навыков, квалификации) и пр.. Мультипликативный эффект во всех сферах деятельности экономики возможен при реализации совместных усилиях климатических фондов, банков, бизнеса, потребителей банковских услуг и государства.

Литература:

1. Абдыкадыров К.Дж., Исмаилахунова А.М. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КЫРГЫЗСТАНА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ: ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ. Известия ВУЗов Кыргызстана. 2023. №. 6. С. 3-6. – URL: http://www.science-journal.kg/media/Papers/ivk/2023/6/%D0%98%D0%92%D0%9A_6_2023_3-6.pdf
2. Акылбекова Н.И., Дуйшеналиева З.Т., Мамбетова А.А. РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ ВЫЗОВОВ (на примере Кыргызской Республики). Известия ВУЗов Кыргызстана. 2023. №. 6. С. 11-15. – URL: <http://www.science-journal.kg/ru/journal/2/archive/17025>
3. Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2023 год. (2024) НБКР, р. 140. Информационный портал [электронный ресурс]: <https://www.nbkr.kg>
4. Доклад о мировых инвестициях 2024 — Содействие инвестициям и цифровое правительство. – Женева: Организация Объединенных Наций. 2024. – 28 стр. – URL: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_overview_ru.pdf
5. Дорожная карта по развитию устойчивого финансирования и внедрению принципов ESG (2024–2026 гг.). – URL: <https://www.nbkr.kg/contout.jsp?item=3206&lang=RUS&material=123032> (Приложение к постановлению Комитета по надзору Национального банка Кыргызской Республики от 20 декабря 2024 г.№ 51/4).
6. Дылдаев М.М., Есеналиева Б.Б., Дылдаева М.М. РАЗВИТИЕ ЗЕЛеной ЭКОНОМИКИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ. Известия ВУЗов Кыргызстана. 2023. №. 6. С. 84-87 – URL: http://www.science-journal.kg/media/Papers/ivk/2023/6/%D0%98%D0%92%D0%9A_6_2023_84-87.pdf
7. Краснов А.Ю., Горохов Я.В. Основные направления развития энергетического сектора Кыргызской Республики в условиях перехода к «зеленой» экономике // Вестник КРСУ. 2024. Том 24. № 7, с.35-41.
8. Нацбанк утвердил дорожную карту по внедрению принципов ESG (Дата публикации: 3 января 2025, Бишкек - 24.kg) – URL: https://24.kg/ekonomika/316002_natsbank_utverdil_dorojnyu_kartu_povnedreniyu_printsipov_ESG /Официальный сайт Государственного банка развития КР - <https://sdb.kg>
9. Программа развития «зеленой» экономики в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы (к постановлению Правительства Кыргызской Республики от 14 ноября 2019 года №605)
10. Финансирование зеленых проектов (Дата публикации: 5 декабря 2024г.), Бишкек - 24.kg URL: https://24.kg/biznes_info/313165_finansirovanie_zelenyih_proektov_otgosbanka_razvitiyagr/?utm_source=chatgpt.com
11. Финансирование зелёных технологий. Официальный сайт Айыл банка – URL: https://www.ab.kg/bankovskie-uslugi-uridicheskim-licam/credits-uridicheskim/green_credits_ur/148?utm_source=chatgpt.com