



# ИТОГИ ИССЛЕДОВАНИЯ: «ОЦЕНКА РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ»

ИТОГОВЫЙ ОТЧЁТ

## АННОТАЦИЯ

Данный обзор подготовлен при координации эксперта г-на Таланта Омуралиева и технической поддержки ISR Consult при сотрудничестве с Министерством экономики и коммерции КР и Объединением Юридических Лиц «Союз банков Кыргызстана», по заказу Программы развития ООН (далее ПРООН).

Бишкек 2023

## Краткая информация:

Данный обзор подготовлен при координации эксперта г-на Таланта Омуралиева и технической поддержки ISR Consult при сотрудничестве с объединением юридических лиц «Союз банков Кыргызстана» и Министерства Экономики Кыргызской Республике, по заказу Программы развития ООН (далее ПРООН).

Исследование (Оценка рынка зеленых финансов в Кыргызской Республике) подготовлено на основе проведенных глубинных интервью с участниками и игроками рынка Кыргызской Республики.

Особую благодарность мы выражаем группе экспертов, участвующих в данном исследовании.

## О проекте:

Мировое сообщество признало, что переход к «зеленой» экономике тесно связан с развитием устойчивого финансирования, то есть «для поддержания устойчивого роста необходимо разработать принципы устойчивого финансирования и мобилизовать необходимое финансирование».

Внедренная практика «зеленых» финансов в рамках G20 и концепции экологизации финансовой системы до глобального уровня. Все большее число стран мира реализуют различного рода программы в области устойчивого финансирования для достижения углеродной нейтральности, принимая во внимание, что этот вид финансирования является одним из фундаментальных условий для обеспечения устойчивого развития. Амбициозная цель «будущее с низким уровнем выбросов парниковых газов к 2050 г.» поставлена; тем не менее, существует значительный пробел в финансировании борьбы с изменением климата.

Ежегодные обязательства развитых стран в размере 100 млрд. долларов США, сделанные десять лет назад, остаются на прежнем уровне. Повестка дня ООН на период до 2030 года призывает к трансформационным изменениям и инновациям.

Финансирование является основополагающим условием реализации действий, необходимых для достижения целей Кыргызской Республики (КР) Национальной стратегии устойчивого развития. Инвестиции в устойчивую к изменению климата инфраструктуру и будущее с низким уровнем выбросов углерода, в том числе в рабочие места в низкоуглеродном секторе социального обеспечения, могут привести к значительному созданию рабочих мест в краткосрочной перспективе, одновременно повышая социально-экономическую и экологическую устойчивость. «Зеленое» восстановление может также открыть возможности для женщин и молодежи получить доступ к новым навыкам и лучшей работе, одновременно увеличивая участие женщин на рынке труда и сокращая неформальную занятость.

Ключевой вехой перехода Кыргызской Республики к инклюзивной «зеленой» экономике стало принятие Парламентом Кыргызстана в 2019 году Национальной программы «зеленой» экономики (НПЗЭ). Кроме того, Правительство утвердило План действий по

реализации поощрять инвестиции в охрану окружающей среды, развитие человеческого потенциала, экологически чистые технологии и использовать налоговые льготы и механизмы стимулирования для финансирования зеленой экономики. Для достижения целей зеленого развития Кыргызской Республики, как одного из путей к ее более широкой Национальной программы устойчивого развития до 2040 г. и реализации ее национальных определяемых вкладов (ОНВ) в соответствии с Парижским соглашением по климату требуется существенное увеличение «зеленых» инвестиций. Чтобы эффективно перейти к устойчивой банковской и финансовой практике, финансовым учреждениям требуется создание национальной структуры «зеленого» финансирования, обеспечивающей правильные экономические стимулы для поддержки и инвестирования в «зеленые» проекты.

Основные проблемы с «зеленым» финансированием включают отсутствие справедливости для проектов, отсутствие четкого определения и критериев для «зеленых» проектов, низкий потенциал оценки «зеленых» проектов и знание местных каналов выплат, а также отсутствие или небольшой опыт местных разработчиков проектов.

Отвечая на эти потребности, Министерство экономики и коммерции КР и Союз банков Кыргызстана, при технической поддержке «Партнерства действий в области зеленой экономики (PAGE) и экспертной поддержки Глобального института зеленого роста (GGGI), в 2021 году приступили к разработке Национального механизма финансирования (NFV) для стимулирования финансирования устойчивого зеленого развития. Национальный механизм финансирования дает больше возможностей для поддержки развивающихся стран в реализации их ОНУВ, а также для развития и укрепления NFV, как средства доступа стран к международным климатическим фондам и объединения государственных, частных и двусторонних источников финансирования для достижения целей развития и реализации мер по борьбе с изменением климата. После проведенной ознакомительной поездки в Монголию, в июне 2022г., организованную монгольским офисом GGGI при поддержке ПРООН, для изучения опыта становления Монгольской зеленой финансовой корпорации, в планах было создание межведомственной рабочей группы при Министерстве экономики и коммерции КР с участием представителей Союза банков и других заинтересованных сторон, Таким образом планируется создание Кыргызского механизма зеленого финансирования, который будет выполнять функции NFV.

Основными целями NFV будут: i) Предоставление среднесрочных и долгосрочных кредитных ресурсов для участников финансового рынка с последующей реализацией на рынке финансовых продуктов; ii) Стимулирование предоставления доступного смешанного финансирования для конечных заемщиков; iii) Предоставление механизма распределения рисков участвующим банкам и микрофинансовым организациям; и iv) Поддержка разработки портфеля проекта устойчивых зеленых проектов.

## Оглавление

Краткая информация: .....	1
О проекте: .....	1
Термины и сокращения.....	5
I. ГЕНЕРАЛЬНОЕ РЕЗЮМЕ.....	6
II. ВВЕДЕНИЕ .....	1
2.1. Ключевые задачи проекта: .....	1
2.2. Методология исследования: .....	2
2.3. Методология и принципы расчёта показателей: .....	3
2.4. Экспертная оценка: .....	4
III. КАБИНЕТНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ: .....	4
3.1. Публикации и источники в рамках термина «зеленые финансы» в Кыргызстане .....	6
3.2. Стратегические документы Кыргызской Республики по переходу к «зеленой» экономике .....	13
IV. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ГЛУБИННОГО ИНТЕРВЬЮ: .....	15
4.1. Текущая ситуация на рынке с зеленым финансированием на финансовом рынке Кыргызской Республики.....	15
4.1.1. Картирование и анализ существующих финансовых продуктов и услуг для зеленого финансирования в Кыргызской Республике.....	19
4.1.2. Потенциальный спрос и существующее предложение финансового сектора в рамках принципов зеленого финансирования в Кыргызской Республике .....	21
4.1.3. Рыночная оценка потенциального спроса (потенциальный спрос) и предложения на «зеленые» финансовые продукты и услуги по секторам и под-отраслям.....	29
4.2. Ключевые игроки финансового рынка, конкурентные преимущества и факторы успеха в рамках «зеленого финансирования» .....	40
4.3. Проблемы, с которыми сталкивается финансовый сектор, и возможности внедрения зеленого финансирования в Кыргызской Республике.....	40
V. ПРЕДЛОЖЕНИЯ И РЕКОМЕНДАЦИИ: .....	43
5.1. Потенциальные механизмы и предложения «зеленого» финансирования для финансового сектора .....	43
5.2. Рекомендации для удовлетворения выявленного спроса и предложения.....	45
5.3. Анализ нормативных требований для финансовых учреждений, меры и план действий по устранению выявленных пробелов.....	47

5.3. Предложения по повышению финансовой грамотности в области «зеленых» финансов соответствующих заинтересованных сторон .....	48
5.4. Концептуальные записки по внедрению новых механизмов зеленого финансирования и зеленых финансовых продуктов и услуг для определенных стратегических секторов в Кыргызстане .....	50
<b>VI. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ЗАПИСКИ:.....</b>	<b>53</b>
6.1. Концептуальная записка по внедрению механизмов зеленого финансирования в Кыргызской Республике .....	53
6.2. Концептуальная записка по фонду зеленого финансирования .....	58
6.3. Концептуальная записка по зеленым продуктам и сервисам для определенных стратегических секторов в Кыргызской Республике .....	61
6.4. Концептуальная записка: «Энергетика – как основная отрасль для внедрения принципов «зеленых» финансов в Кыргызстане .....	64
Приложение №1. Анкета А. Изучение спроса .....	66
Приложение №2. Анкета В. Изучение предложения .....	67

## Термины и сокращения

ESG	(Environmental, Social, Governance) principles — принципы деятельности компании, основанные на защите окружающей среды, создание благоприятных социальных условий, добросовестном отношении с сотрудниками и клиентами и надлежащем корпоративном управлении.
GGGI	Global Green Growth Institute
IFC	International Finance Corporation
KGFF	Кыргызский механизм зеленого финансирования
NDC	Nationally determined contributions
NFV	Национальный механизм финансирования
КЗЭ	Концепция «зеленой» экономики
НПА	Нормативно-правовой акт
НПЗЭ	Национальная программа «зеленой» экономики
НСР	Национальная стратегия развития
ОБСЕ	Организация по безопасности и сотрудничеству в Европе
ОНВ	Определяемый национальный вклад
ОНУВ	Определяемый на национальном уровне вклад
ПРЗЭ	Программа развития «зелёной» экономики в Кыргызской Республике
ПРООН	Программа развития ООН
УГЗ	Устойчивые государственные закупки
ЦУР	Цели устойчивого развития

## I. ГЕНЕРАЛЬНОЕ РЕЗЮМЕ

В рамках проекта оценки / исследования рынка для оценки спроса и предложения на кредитование зеленых проектов в Кыргызской Республике было проведено кабинетное исследование для учета особенностей спроса и предложения зеленых финансов, а также глубинное интервью, включающее опрос группы из 60 респондентов со стороны спроса и предложения зеленых финансов.

Ключевые выводы кабинетного исследования показывают, что «зеленые финансы» крайне узконаправленная и мало освещенная тематика в Кыргызской Республике, имеющиеся материалы в открытом доступе узко сегментированы и отсутствует синергия в стратегических документах Кыргызской Республики по переходу к зеленой экономике, также ввиду отсутствия метрик и стандартов, отсутствует статистически собираемые показатели зеленого финансирования в Кыргызстане.

В целом обзор публикаций по тематике зеленые финансы в Кыргызстане показывает устойчивую связь термина только с экологической тематикой и индикаторами экологической направленности. В то же время обзор показывает отсутствие единого глоссария и стратегии в вопросах обсуждения зеленых финансов. Понятие «зеленых финансов» крайне узконаправленная и мало освещенная тематика в Кыргызской Республике. Понятие «зеленых финансов», в Кыргызстане освещено на уровне 27-50 источников данных в сети интернет, ряд источников и публикаций посвящены в основном освещению событий, связанных с мероприятиями и меморандумами тематик «зеленых финансов».

Незначительное количество публикаций (6 публикаций), посвящено сегментным работам в рамках концепции устойчивого развития и принципов «зеленых финансов». Отсутствие единого подхода к продвижению тематики зеленого финансирования на финансовом рынке Кыргызской Республики. Разнообразие подходов к продвижению зеленого финансирования определяется частными целями и задачами самих участников, не преследуя общей цели выполнения обязательств Кыргызской Республики перед международным сообществом.

По результатам глубинного интервью была оценена емкость рынка зеленых финансов, которая колеблется от 150,6 млн. долларов по оценкам со стороны спроса, и потенциальная емкость рынка по банковскому портфелю оценивается в 415 млн. долларов в ближайшие 5 лет.

Результаты интервью показали высокий уровень осведомленности респондентов по вопросам зеленой экономики, в то же самое время респонденты уверены в будущем росте спроса на зеленые финансы с учетом мировых тенденций, большинство респондентов считают, что субъекты финансового сектора готовы к реализации инициатив по зеленому финансированию.

Основные сектора экономики, которые по мнению респондентов имеют наибольший потенциал в зеленом финансировании — это энергетика, транспорт, переработка мусора, сельское хозяйство.

Высокие уровни общей осведомленности по тематике «зеленая экономика» и «энергоэффективность» связано с частыми публикациями в СМИ по данной тематике, в то же время более предметное обсуждение вопроса показывает низкую осведомленность со стороны респондентов по обсуждаемому вопросу. Имеется высокая потребность в просветительских и образовательных мероприятиях, направленных на разъяснение принципов и походов, связанных с «зеленым финансированием».

Экспертное мнение с учетом результатов проведенного опроса по оценке объемов со стороны спроса оцениваются от 150 до 500 млн. долларов США в перспективе до 2027 года.

Оценка объемов финансирования со стороны предложения в сопоставимом периоде оценивается в 20-40% от кредитного портфеля банковского сектора или 460-950 млн. долларов США. Различия в оценке со стороны спроса и предложения обусловлены различием в подходе к термину зеленое финансирование, а также отсутствием методологии оценки со стороны спроса. В отличие оценки со стороны спроса, оценка предложения основана на имеющихся продуктах и методологии финансовых институтов, что позволяет более точно оценивать потенциал рынка.

Экспертная оценка объемов финансирования со стороны спроса связана с реализацией конкретных проектов в отдельных секторах экономики, включая с учетом финансирования прямого, через банки, а также с использованием инструментов рынка ценных бумаг:

- Гидроэнергетику;
- Электротранспорт;
- ВИЭ;
- Переработка мусора;
- Строительство;
- Сельское хозяйство;
- Туризм.

Выбор респондентами секторов энергетики, транспорта и переработки в качестве ключевых для зеленого финансирования в целом совпадают с ожиданиями общества, однако, увеличение финансирования в этих секторах напрямую связано с экономическими стимулами, которое создаст государство.

Общие выводы исследования показывают, что повестка зеленого финансирования находится в стадии трансформации и формирования границ. Необходимы дополнительные усилия по созданию стимулов и указания ориентиров, которые позволят стимулировать внедрение продуктов и услуг зеленого финансирования и также расширение вовлеченности бизнеса и населения Кыргызской Республики в повестку зеленой экономики.



## II. ВВЕДЕНИЕ

**Цель проекта:** «Проведение оценки/исследования рынка для оценки спроса и предложения на кредитование зеленых проектов в Кыргызской Республике, а также изучить вопросы, связанные с определением критериев зеленого кредита».

- Отразить текущую ситуацию с зеленым финансированием на финансовом рынке и разработать меры по созданию благоприятной среды для создания Кыргызского механизма зеленого финансирования (KGFF);
- Результаты оценки рынка предоставят доказательства и дополняют технико-экономическое обоснование создания KGFF в Кыргызской Республике.

### 2.1. Ключевые задачи проекта:

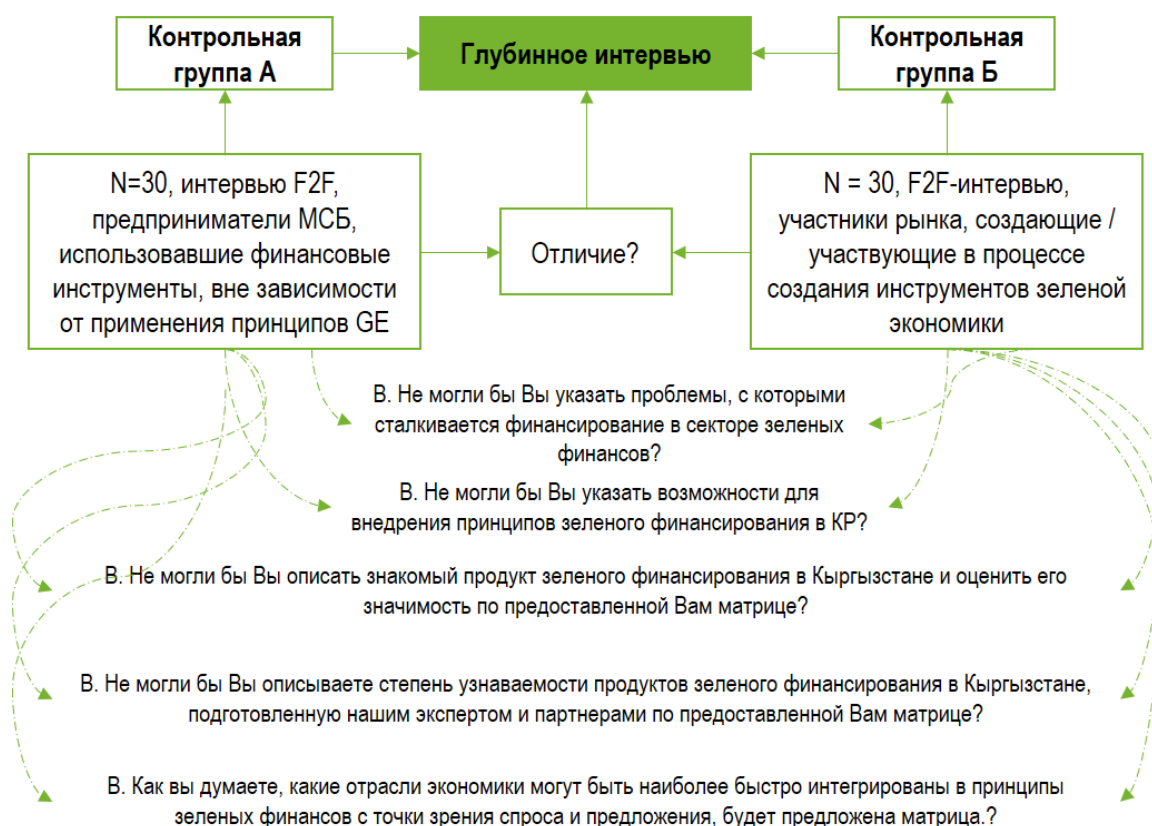
1. Выявление и оценка ключевых игроков местного финансового рынка, их ниши (конкурентных преимуществ), факторов успеха;
2. Выявление проблем, с которыми сталкивается финансовый сектор, и возможностей внедрения зеленого финансирования, а также разработка предложения по их решению;
3. Картирование и анализ существующих финансовых продуктов и услуг для зеленого финансирования в Кыргызской Республике, включая продукты, предоставляемые партнерами по развитию;
4. Выявление потенциального спроса и существующего предложения финансового сектора для реализации принципов зеленого финансирования. Разработать предложение по дорожной карте / путям для удовлетворения выявленного спроса и предложения;
5. Проведение рыночной оценки потенциального спроса и предложения на «зеленые» финансовые продукты и услуги по секторам и под-отраслям. По крайней мере, 3 ключевых сектора должны быть выбраны в консультации с Министерством экономики и торговли, Союзом банков и ПРООН. Разработать предложение по «зеленым» финансовым продуктам и услугам для каждого из этих секторов;
6. Анализ нормативных требований для финансовых учреждений, литературы, существующих стандартов, руководств, дорожных карт и выявление пробелов в финансовом секторе с точки зрения актуальности/со ссылкой на Стандарты и принципы в области оценки рисков и финансирования (такие как Принципы Экватора, Стандарты деятельности IFC), Принципы ответственного инвестирования ООН, Инициатива климатических облигаций и др.). Разработать меры и план действий по устранению выявленных пробелов;
7. Изучение потенциальных механизмов «зеленого» финансирования. Разработка предложения по новым механизмам зеленого финансирования финансовым сектором;
8. Провести как минимум 2 круглых стола в физическом и/или гибридном режиме (онлайн и офлайн) для сбора информации для задания и проверки/представления результатов задания соответствующим заинтересованным сторонам за пределами

- ПРООН. Список участников должен быть согласован с ПРООН. Сопоставьте все отзывы и предложения;
9. Подготовка сводного отчета с выводами/результатами оценки рынка, выводами и выработанными предложениями/рекомендациями. Структура и содержание отчета должны быть определены по согласованию с ПРООН. Отчет должен быть пересмотрен в соответствии с комментариями, предоставленными ПРООН и ее партнерами;
  10. Разработка концептуальной записки. Разработать не менее 2 концептуальных записок по внедрению новых механизмов зеленого финансирования и зеленых финансовых продуктов и услуг для определенных стратегических секторов в Кыргызстане.

## 2.2. Методология исследования:

Исследовательская группа в рамках данного исследования разделила методологию проведения исследования на несколько фаз:

1. **Кабинетное исследование** – необходимость в данном исследовании была продиктована крайне узкой направленностью вопросов «спроса и предложения на кредитование зеленых финансов» и «принципов зеленого финансирования» с учетом особенности проведения первого исследования по определению спроса и предложения на кредитование зеленых финансов в сформированных условиях;
2. **Глубинное интервью** – в связи с тем, что рынок Кыргызской Республики в кредитовании зеленых финансов относительно не большой и находится на этапе начального развития по итогам кабинетного исследования, были сформированы две группы респондентов включающих игроков и участников рынка «зеленых финансов», как текущих, так и потенциальных.  
**Таким образом удалось сформировать два типа анкет: анкета А (контрольная группа А) – со стороны текущих и потенциальных участников спроса и анкета Б (контрольная группа Б) – со стороны потенциальных участников предложения и игроков, формирующих предложения.**



**Формирование финального отчета на базе технического отчета** – по итогам анализа данных, полученных в рамках проведения 60 глубинных интервью по двум группам вопросов был сформирован технический отчёт, который впоследствии был оптимизирован экспертом рабочей группы.

### 2.3. Методология и принципы расчёта показателей:

В формировании оценки рынка участвовало порядка 60 респондентов. В процессе проведения глубинного интервью рабочая группа учитывала ответы респондентов по следующей матрице в рамках объема рынка, спроса и предложения.

Показатель	Сектор экономики	n <sup>1</sup>		n <sup>2</sup>		n <sup>3-60</sup>	
		min	max	min	max	min	max
Емкость рынка	Сектор 1	•			•		
	Сектор 2		•	•		•	
	Сектор 3	•	•		•		•
Спрос	Сектор 1		•	•			
	Сектор 2	•				•	
	Сектор 3		•		•		•
Предложение	Сектор 1	•			•	•	
	Сектор 2		•		•		•
	Сектор 3		•		•	•	

Таблица 1. Методология расчётов показателей

Конкретный расчёт показателей строился по следующей формуле (сумма средних показательней всех минимальных и максимальных значений / оценок), формула для показателей: емкость рынка, спрос и предложение, представленных в таблице №1. Промежуточные значения данной формулы позволяют определить коридор минимальных и максимальных значений.

$$\text{Показатель} = \frac{\frac{\sum_{60}^n \min}{\sum \text{фактически полученные ответы}} + \frac{\sum_{60}^n \max}{\sum \text{фактически полученные ответы}}}{2}$$

## 2.4. Экспертная оценка:

В данном отчете размещены дополнительные секции, выделенные в зеленых боксах. Выделенные секции являются экспертной оценкой г-на Таланта Омуралиева, блоки были сформированы на основе текущей вовлеченности в проблематику г-на Таланта Омуралиева и предоставленных данных исследований.

Использование знаний и экспертной оценки наряду с полученными данными в рамках глубинного интервью, кабинетного исследования позволили сформировать концептуальные записки:

1. Концептуальная записка по внедрению механизмов зеленого финансирования в Кыргызской Республике;
2. Концептуальная записка по фонду зеленого финансирования;
3. Концептуальная записка по зеленым продуктам и сервисам для определенных стратегических секторов в Кыргызской Республике;
4. Концептуальная записка: «Энергетика – как основная отрасль для внедрения принципов «зеленых» финансов в Кыргызстане.

## III. КАБИНЕТНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ:

В рамках проведения данного исследования было осуществлено кабинетное исследование, посвящённое изучению ключевой цели исследования «Проведение оценки / исследования рынка для оценки спроса и предложения на кредитование зеленых проектов в Кыргызской Республике, а также изучить вопросы, связанные с определением критериев зеленого кредита».

Важно отметить, что в рамках данного исследования кабинетное исследование является вспомогательным методом для формирования базиса исследования, в целом сроки кабинетного исследования были ранжированы не более 10 дней, целью и выбором основного поискового инструмента был Google, позволяющий оценить количество и набор материала в сети по «принципам зеленого финансирования» включающий в себе любые материалы и упоминания в рамках индексации поисковым сервисом Google в Кыргызской сети. Также в рамках использования данного метода важно принимать во внимание погрешность данного метода: время индексации новых материалов, локальный поиск, языка поиска и другие параметры. В тоже время важно отметить, что использование данного метода носит оценку тренда и тенденций в временном отрезке и может не включать в себя не проиндексированные источники.

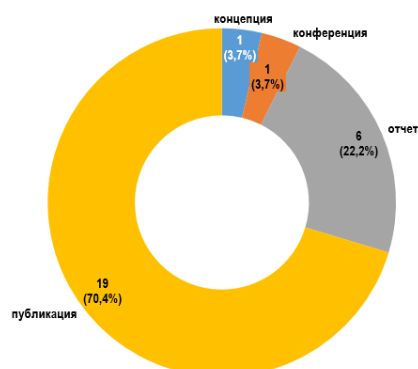
Методология и формат проведения кабинетного исследования, как отмечалось ранее выполняет ключевую роль исследования, в данном методологическом подходе осуществлены ключевые направления и принципы. В кабинетном исследовании был

использован основной язык – русский, обусловлено было в связи с низким уровнем индексации кыргызского языка и английского языка в поисковых системах в зоне кыргызоязычного интернета.

Принцип нахождения и размещения материалов в сети интернет материалов тематики для пользователей текущего рынка Кыргызстана: принципы «зеленого финансирования» в Кыргызстане, «зеленое финансирование» в Кыргызстане, цели устойчивого развития в Кыргызстане, «зеленая экономика», продукты «зеленого финансирования» в Кыргызстане, проекты «зеленого финансирования» в Кыргызстане, завершенные проекты «зеленого финансирования» в Кыргызстане, инструменты «зеленого финансирования» в Кыргызстане.

Таким образом сформированный пул ключевых слов, которые может вводить в поисковую систему потенциальный клиент могут выглядеть в вышеуказанном списке. Анализ статей и материалов позволит выявить пенетрацию (уровень проникновения данной тематики в сеть интернет исключительно для рынка Кыргызской Республики), позволит получить понимание проблематики и уровень насыщения информацией касательно тематики «зеленого финансирования» и «принципов зеленого финансирования» в Кыргызской Республике.

- ❑ В процессе кабинетного исследования было выделено порядка 27 источников данных формирующих понятие и дающих понимание «зеленых финансов» в Кыргызской Республике.
- ❑ Важно отметить, что в рамках кабинетного исследования по используемой методологии, сформировано и выделено порядка 27 активных источников, на 20.10.2022 исключительно в рамках проводимого кабинетного исследования в рамках ключевой цели исследования: «осуществить исследование для получения понимания по ситуации со спросом и предложением зеленых инвестиций и подготовки зеленых проектов в Кыргызской Республике».
- ❑ Таким образом из 100% или 27 статей, характер 70,4% или 19 статей направлены на освещение партнерских соглашений, меморандумов, членстве, обмене опытом и как правило посвящены освещению активности;
- ❑ 6 статей или 22,2% представлены в виде системных отчетов, 1 концепция 3,7% и 1 конференция 3,7%.



### 3.1. Публикации и источники в рамках термина «зеленые финансы» в Кыргызстане

На момент проведения кабинетного исследования был осуществлен сбор данных в открытых источниках, порядка 27 источников, размещающие информацию касательно интеграции «принципов зеленого финансирования в Кыргызстане» ориентируются на концепцию и прогнозы в перспективе интеграционных моментов и имеют характер информационной направленности, меморандумах о сотрудничестве и сотрудничестве.

Таким образом 11 из 27 источников информации направлены на понятие «принципы зеленого финансирования в Кыргызской Республике»<sup>1</sup>, в обзоре «Зеленые финансы и их перспективы в контексте Кыргызстана» отражены ключевые тезисы об устойчивых и зеленых финансах и их перспективах в контексте Кыргызстана. Статья детально раскрывает понятие зеленое финансирование – «Зеленое финансирование предполагает сбор средств для решения климатических и экологических проблем, с одной стороны, и улучшение управления финансовыми рисками, связанными с климатом и окружающей средой с другой. В свою очередь «устойчивое финансирование» учитывает экологические, социальные и управленческие проблемы и риски с целью увеличения долгосрочных инвестиций в устойчивую экономическую деятельность и проекты». В публикации также рассматривается опыт Монголии в как лидера в регионе по устойчивому зеленому финансированию.

Концепция зеленой экономики в Кыргызской Республике "Кыргызстан - страна зеленой экономики"<sup>2</sup> является одним из трех системных материалов в сети утвержденных в 2018 году, материал включает в себя предпосылки развития зеленой экономики Кыргызстана и выделяет следующие направления развития:

1. Зеленый транспорт в зеленом городе;
2. Зеленая энергетика и энергосбережение;
3. Зеленое сельское хозяйство;
4. "Зеленая" промышленность;
5. Зеленая переработка отходов;
6. Государственная политика, зеленые госзакупки и платежи за экосистемные услуги;
7. Охрана биологического разнообразия;
8. Зеленое мышление, зеленое воспитание, зеленое образование;
9. Зеленые инвестиции и устойчивое финансирование для продвижения зеленой экономики;
10. Индикаторы для зеленой экономики.

Публикация «Министерства экономики и коммерции Кыргызской Республики»<sup>3</sup> на тему: «Зеленые фонды КР: тенденции и перспективы развития устойчивого финансирования», раскрывает ключевую цель конференции которая являлась определением роли и позиции финансового сектора КР в механизме устойчивого

<sup>1</sup> [Зеленые финансы и их перспективы в контексте Кыргызстана, 12/06/2022, United Nations Development Programme;](#)

<sup>2</sup> [Концепция зеленой экономики в Кыргызской Республике "Кыргызстан - страна зеленой экономики";](#)

<sup>3</sup> [Зеленые фонды КР: тенденции и перспективы развития устойчивого финансирования;](#)

финансирования, с точки зрения международного и регионального опыта, а также продвижение устойчивого экономического развития республики, посредством содействия более активного участия финансового и бизнес секторов страны в развитии устойчивого финансирования и внедрении принципов «Зеленой экономики» и организация площадки для диалога между заинтересованными сторонами.

Центр зелёных финансов МФЦА разрабатывает таксономию зеленых проектов для Кыргызской Республики, по итогам встречи Центра зеленых финансов МФЦА (ЦЗФ) Айдара Казыбаева с Министром природных ресурсов, экологии и технического надзора Кыргызской Республики Динарой Кутмановой было подписано рамочное Соглашение о сотрудничестве, которое закрепляет вопросы содействия ЦЗФ развитию зеленого финансирования в Кыргызской Республике путем разработки таксономии зеленых продуктов<sup>4</sup>.

Публикация, посвященная интеграции принципов энергосбережения в национальную политику Кыргызской Республики и итоги совместного обсуждения анализа «Устойчивое потребление и производство (УПП) в жилищном секторе Кыргызстана с акцентом на энергоэффективность» с участием представителей государственных учреждений, бизнесменов, академического сектора, архитекторов и проектировщиков в Министерстве экономике и финансов КР. В ходе обсуждения президент компании Юнисон Групп Нурзат Абдырасулова в ходе совместного обсуждения анализа «Устойчивое потребление и производство (УПП) в жилищном секторе Кыргызстана с акцентом на энергоэффективность» отметил: «В нашей стране с каждым годом прирост населения и рост потребления энергии увеличивается на 3% - 5%. При этом рост потребления опережает рост новых мощностей, наблюдается рост отложенного спроса на энергию. При этом дефицит энергии составляет 2,3 млрд кВтч, необходимость в энергии в отопительный период - 9,8 млрд кВтч, а возможная выработка Кыргызстана - 7,5 млрд кВтч. Таким образом в Кыргызстане уже давно назрела необходимость модернизации зданий. 2/3 фонда зданий построено 50 лет назад, менее 1 % фонда общественных зданий прошли обновление. Около 75% требуется обширная энергетическая реновация, остальные помещения подлежат замене»<sup>5</sup>.

При содействии ЕАБР и Центра зеленых финансов МФЦА учрежден центр развития устойчивого финансирования и ESG в Кыргызстане. GFC Bishkek нацелен на продвижение услуг в области устойчивого финансирования на территории Кыргызстана, в том числе на поддержку выпуска устойчивых (зеленых, социальных, связанных с устойчивостью и ESG) облигаций и кредитов; консультационную поддержку компаниям и организациям Кыргызской Республики по выпуску «зеленых» облигаций, а также внедрению ESG-практик, разработке стратегий в области устойчивого финансирования; оказание услуг по верификации выпусков «зеленых» облигаций и др., размещено в публикации ЕАБР<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> [Центр зеленых финансов МФЦА разработает таксономию зеленых проектов для Кыргызской Республики.](#)

<sup>5</sup> [UNISON CF, «В Кыргызстане необходимо срочно интегрировать принципы энергосбережения в национальную политику страны»;](#)

<sup>6</sup> [При содействии ЕАБР и Центра зеленых финансов МФЦА учрежден центр развития устойчивого финансирования и ESG в Кыргызстане;](#)

Статья, посвященная проведению вебинара «Инструменты устойчивого финансирования для поддержки перехода стран ЕАЭС к «зеленой» экономике»<sup>7</sup>, проводимая союзом банков Кыргызстана, где Спикеры сессии поделились опытом по разработке дорожных карт для развития устойчивого финансирования, выпуску зеленых и социальных облигаций, внедрению системы торговли квотами, и обсудили ключевые инструменты зеленого финансирования, критерии для зеленых проектов, международные инициативы в этой области, а также пути развития дальнейшего сотрудничества стран ЕАЭС по развитию «зеленой экономики».

Внутренняя публикация банка Дос-Кредобанк о вступлении в членство «Зеленого Альянса» банка, в рамках проекта DCB Green от Doscredobank, Банк активно предлагает зеленое кредитование электромобилей, установку газового оборудования и внедрения энергосберегающих зеленых технологий в сфере туризма и многое другое. Совсем недавно Doscredobank открыл первую электрозаправочную станцию для электромобилей, где водители могут ею воспользоваться совершенно бесплатно<sup>8</sup>.

В статье финансового портала «Акчабар» упоминается о сотрудничестве «GFC Bishkek и Минфин Беларуси будут сотрудничать по выпуску зеленых облигаций», площадке Кыргызской фондовой биржи прошла презентация компании Green Finance Centre Bishkek, созданной совместно с Центром зеленых финансов Международного финансового центра «Астана», ЗАО «КФБ», ОАО «Айыл Банк» и ОЮЛ «Союз Банков Кыргызстана». Основной целью создания GFC Bishkek является продвижение лучших практик и принципов в области устойчивого финансирования, поддержки выпуска зеленых, социальных облигаций и кредитов, направленных на реализацию инвестиционных проектов с учетом экологических аспектов.<sup>9</sup>

В обзоре: «Инклюзивное зеленое финансирование регуляторной среды» упоминается, как финансовая инклюзивность повышает устойчивость к изменениям климата, так в обзоре отмечается, что более высокий уровень сбережений может помочь бедным более равномерно распределять потребление после неожиданных потрясений и выдержать финансовую нагрузку от постепенного увеличения затрат. По оценкам, в Гватемале, Мавритании, Анголе, Перу, Габоне, Марокко, Замбии, Колумбии, Кыргызской Республике, Демократической Республике Конго, Монголии, Нигере и Сальвадоре, увеличение нормы сбережений может способствовать уменьшению воздействия изменения климата на благосостояние населения на 4,5-7,6 процента<sup>10</sup>.

Немаловажным фактом необходимо отметить, что «План мероприятий по реализации Программы развития «зеленой» экономики в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы» состоящий из 59 задач реализации попал на период пандемии COVID-19, таким образом 32

---

<sup>7</sup> [Союз банков Кыргызстана принял участие на вебинаре «Инструменты устойчивого финансирования для поддержки перехода стран ЕАЭС к «зеленой» экономике»;](#)

<sup>8</sup> [Doscredobank стал членом "Зеленого Альянса" Кыргызстана;](#)

<sup>9</sup> [GFC Bishkek и Минфин Беларуси будут сотрудничать по выпуску зеленых облигаций.](#)

<sup>10</sup> [Инклюзивное зеленое финансирование: обзор регуляторной среды;](#)



задачи (54%) выпали к реализации непосредственно на период пандемии и «локдаун» / карантин.

В обзоре текущего состояния Кыргызской Республики по внедрению устойчивых государственных закупок (УГЗ), рассмотрен опыт других стран и внесены конкретные предложения, ключевым моментом реализации принципов УГЗ является изменение НПА, коррекция и синергия в целеполагании стратегических документов:

1. Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы (НСР-2040), утвержденная Указом Президента КР № 221 от 31 октября 2018 года;
2. Концепция «зеленой» экономики в Кыргызской Республике «Кыргызстан — страна «зеленой» экономики» (КЗЭ), утвержденной Постановлением Жогорку Кенеша КР № 2532- VI от 28 июня 2018 года;
3. Программа развития «зелёной» экономики в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы, (ПРЗЭ-2023), находящаяся на стадии согласования в Правительстве КР.

Несмотря на то, что рынок «зеленого финансирования» находится на начальном этапе развития в исследовании ОБСЕ «Accessing and Using Green Finance in the Kyrgyz Republic: Evidence from a Household Survey», говорится, что порядка 30% домохозяйств (в Кыргызстане) брали ссуду или кредит для финансирования одного или нескольких видов деятельности, направленных на смягчение последствий изменения климата или адаптацию за последние пять лет.

№	Ключевое слово	Заголовок
1	Принципы «зеленого финансирования» в Кыргызстане	<a href="#">Зеленые финансы и их перспективы в контексте Кыргызстана</a>
2		<a href="#">КОНЦЕПЦИЯ зеленой экономики в Кыргызской Республике "Кыргызстан - страна зеленой экономики"</a>
3		<a href="#">Зеленые фонды КР: тенденции и перспективы развития устойчивого финансирования</a>
4		<a href="#">Центр зеленых финансов МФЦА разработает таксономию зеленых проектов для Кыргызской Республики</a>
5		<a href="#">В Кыргызстане необходимо срочно интегрировать принципы энергосбережения в национальную политику страны</a>
6		<a href="#">При содействии ЕАБР и Центра зеленых финансов МФЦА учрежден центр развития устойчивого финансирования и ESG в Кыргызстане</a>
7		<a href="#">Союз банков Кыргызстана принял участие на вебинаре «Инструменты устойчивого финансирования для поддержки перехода стран ЕАЭС к «зеленой» экономике»</a>
8		<a href="#">Doscredobank стал членом "Зеленого Альянса" Кыргызстана</a>
9		<a href="#">GFC Bishkek и Минфин Беларуси будут сотрудничать по выпуску зеленых облигаций</a>
10		<a href="#">ИНКЛЮЗИВНОЕ ЗЕЛЕНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ОБЗОР РЕГУЛЯТОРНОЙ СРЕДЫ</a>
11		<a href="#">ОБЗОР ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВНЕДРЕНИЮ УСТОЙЧИВЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК (УГЗ)</a>
12	«зеленое финансирование» в Кыргызстане	<a href="#">Банкам рекомендовали внедрить стандарты ESG для привлечения зеленого финансирования</a>
13		<a href="#">План мероприятий по реализации Программы развития «зеленой» экономики в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы</a>
14		<a href="#">Кыргызстан: ESG-досье</a>
15		<a href="#">Станут ли китайские инвестиции в Кыргызстане</a>
16		<a href="#">ИАЦ «Кабар». Устойчивые облигации – драйвер развития зеленой экономики Кыргызстана</a>
17		<a href="#">Accessing and Using Green Finance in the Kyrgyz Republic : Evidence from a Household Survey</a>
18		<a href="#">«Зеленые» инновации в туризме Кыргызстана: выгоды и перспективы</a>

19	Цели Устойчивого Развития в Кыргызстане	Цели устойчивого развития
20		Статистика Целей устойчивого развития в Кыргызской Республике
21		В Бишкеке прошел форум «Зеленая экономика — 2021» и выставка Green Expo 2021. На мероприятии, которое было проведено по завершению 26-го климатического саммита ООН в Глазго, поднимались различные вопросы зеленой повестки Кыргызстана.
22	Зеленая Экономика Кыргызстан	Препятствия в развитии зеленой экономики и пути их решения
23		ПЕРСПЕКТИВЫ «ЗЕЛЁНОЙ» ЭКОНОМИКИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ
24		Поддержка Экологически Чистого Городского Общественного Транспорта и Зеленых Инвестиций в Кыргызстане
25		Зеленые технологии станут приоритетными, обещают чиновники
26	Продукты «зеленого финансирования» в Кыргызстане	Kazakhstan green bonds market: experience and best practice
27		Кыргызстан спасут «зеленые» деньги. Умбриэль Темиралиев о том, как восстановить экономику

Таблица 2. Комната данных в рамках кабинетного исследования

В материале подготовленным дирекцией по ESG, ПАО Сбербанк упоминается необходимое финансирование для достижения углеродной нейтральности Кыргызской Республики к 2050 году: «Точной оценки нет. Общая расчётная стоимость реализации митигационных и адаптационных мер в рамках ОНУВ составляет около \$ 10 млрд».

Статья «Станут ли китайские инвестиции в Кыргызстане «зелеными?»» рассматривает «зеленые» проекты сквозь призму инвестиционных отношений Кыргызстана, «Зеленые» проекты и экологические аспекты сотрудничества остаются на задворках дискурса об экономических выгодах для Кыргызстана и Китая. Власти Кыргызстана в погоне за инвестициями закрывают глаза на экологическую ситуацию, вспоминая о ней лишь во время предвыборных кампаний с целью завоевания электората. Не имея прочной правовой основы для решения этих вопросов, государственные институты не согласовывают свою позицию по вопросам экологии, а коррупция и недальновидность вкуче с нацеленностью Кыргызстана на «коричневые» проекты – все только ухудшает. Подобный фон приводит к негативным экологическим последствиям и даже к срыву запланированных двусторонних проектов. Не выправит ситуацию и вложения Китая в мягкую силу при игнорировании «зеленых» проектов, которые оставаясь на бумаге, служат всего лишь декларативным нарративом для обеих сторон.<sup>11</sup>

В статье: «ИАЦ «Кабар». Устойчивые облигации – драйвер развития зеленой экономики Кыргызстана» рассмотрены устойчивые облигации в рамках механизма «зеленое финансирование», Кыргызская Фондовая Биржа организовала диалоговую платформу на тему «Устойчивые облигации – драйвер развития зеленой экономики Кыргызстана». В мероприятии приняли участие представители аппарата президента КР, службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции КР, Фондов развития, международных организаций и профессиональные участники рынка ценных бумаг<sup>12</sup>.

Исследование: «Доступ и использование зеленых финансов в Кыргызской Республике<sup>13</sup>», проводимое Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в 2019 году позволила определить, что 30% домохозяйств брали ссуду или кредит для

<sup>11</sup> Станут ли китайские инвестиции в Кыргызстане «зелеными?»

<sup>12</sup> ИАЦ «Кабар». Устойчивые облигации – драйвер развития зеленой экономики Кыргызстана;

<sup>13</sup> Accessing and Using Green Finance in the Kyrgyz Republic.

финансирования одного или нескольких видов деятельности, направленных на смягчение последствий изменения климата или адаптацию за последние пять лет. 40% не знали, брали ли они ссуду или кредит для финансирования какого-либо из этих видов деятельности, что указывает на отсутствие понимания «зеленых» финансов; 70% не знали, заинтересованы ли они в этом в ближайшем будущем.

Статья, размещенная на сайте American University of Central Asia<sup>14</sup>, ««Зеленые» инновации в туризме Кыргызстана: выгоды и перспективы», раскрывает потенциал "зеленая" экономика и каков потенциал ВИЭ в КР, автор отмечает, что, практическое использование ВИЭ в Кыргызстане составляет менее 1%, хотя по данным Государственного комитета промышленности, энергетики и недропользования:

- потенциал солнечной энергии в стране оценивается в - 490 млн. кВтч/год
- малая гидроэнергетика может давать - 5-8 млрд. кВтч/год, а общий гидроэнергетический потенциал страны составляет - 142,5 млрд кВтч/год
- потенциал энергии ветра составляет - 44,6 млн. кВтч/год
- возможность использования универсальной биоэнергетики равна - 1,3 млрд. кВтч/год

Информация, размещенная в сети касательно целей устойчивого развития, размещена на сайте Кабинета Министров Кыргызской Республики, где цели устойчивого развития – это комплекс из 17 целей и 169 задач, стоящих перед международным сообществом, призванный помочь в ближайшие 15 лет ликвидировать нищету и неравенство, добиться социальной интеграции, остановить глобальное изменение климата и построить мир, в котором нашим потомкам хватит ресурсов для того, чтобы вести достойную жизнь. Цели представляют собой меры, ориентированные на обеспечение равномерного прогресса в трех основных аспектах устойчивого развития: экономического роста, социальной интеграции и охраны окружающей среды. Они носят глобальный и универсальный характер, однако допускают возможность дифференцированного воплощения в зависимости от локального контекста<sup>15</sup>.

В материале статьи размещенной на сайте Союза банков Кыргызстана приведена рекомендация участниками конференции «Перспективы развития зеленой экономики частным сектором Кыргызстана» в части создания экспертных групп, которые будут инициировать проектные идеи, и разрабатывать проектные предложения для ЗКФ; и повышать осведомленность населения о необходимости повышения тарифов на электроэнергию, уголь, а также популяризировать здоровую органическую продукцию и развивать экомаркировку во всех отраслях зеленой экономики<sup>16</sup>.

Публикация: «Поддержка Экологически Чистого Городского Общественного Транспорта и Зеленых Инвестиций в Кыргызстане», размещенное на сайте Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в разделе: «1. Создание условий для

<sup>14</sup> [«Зеленые» инновации в туризме Кыргызстана: выгоды и перспективы;](#)

<sup>15</sup> [2023, Кабинет Министров Кыргызской Республики;](#)

<sup>16</sup> [Препятствия в развитии зеленой экономики и пути их решения, Союз банков Кыргызстана;](#)

Программы зеленых государственных инвестиций»<sup>17</sup> рассматривает проблемы связанные с загрязнением воздуха и изменением климата. В публикации выделены рекомендованные действия для Кыргызской Республики в рамках Партнерства ООН за действия в интересах зеленой экономики (PAGE) включающих в себя введение на национальном уровне процессов по внедрению экономического моделирования для организации перехода к зеленой экономике и устойчивому развитию.

Ключевым принципом формирования комнаты данных кабинетного исследования было нахождение материала по ранее утвержденным ключевым словам, отраженным в таблице №2 с учетом ранее описанных погрешностей кабинетного исследования.

Рассмотрена первая часть отчёта по мониторингу индикаторов ЦУР «Национальный добровольный обзор Достижения Целей устойчивого развития в Кыргызской Республике»<sup>18</sup> подготовленный национальным статистический комитетом Кыргызской Республики, включающий статистику ЦУР в КР. Важно отметить, что данный документ является первым сборником содержащим статистические данные мониторинга достижения 16 Целей устойчивого развития, характеризующие основные социально-экономические показатели жизни населения за 2010, 2014-2020 годы. Сборник подготовлен на основе данных, получаемых органами статистики от предприятий, организаций, населения, а также административных источников. Важно отметить, что характер данных отраженных в отчете имеет расчётную / методологическую природу, ввиду отсутствия аппаратного сбора данных, что открывает тему таксономии и сбора данных для получения знаний об эффекте работы принципов «зеленого финансирования» и в целом зеленой экономики.

В целом обзор публикаций по тематике зеленые финансы в Кыргызстане показывает устойчивую связь термина только с экологической тематикой и индикаторами экологической направленности. В то же время обзор показывает отсутствие единого глоссария и подхода в вопросах обсуждения зеленых финансов. Отсутствие единого глоссария ведет к разночтениям и произвольному толкованию термина зеленое финансирование.

<sup>17</sup> [Поддержка Экологически Чистого Городского Общественного Транспорта и Зеленых Инвестиций в Кыргызстане;](#)

<sup>18</sup> [Статистика Целей устойчивого развития в Кыргызской Республике.](#)

### 3.2. Стратегические документы Кыргызской Республики по переходу к «зеленой» экономике



Рисунок 1. Стратегические документы "зеленой экономики" КР

Ключевыми стратегическими документами, утвержденными в Кыргызской Республике, являются документы, представленные на Рис.2.

В программе развития «зеленой» экономики в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы концептуально отражено понятие зеленой экономики: «В Кыргызской Республике понимание «зеленой» экономики определено как экономики, которая приводит к повышению благосостояния людей и укреплению социальной справедливости при одновременном существенном снижении рисков для окружающей среды, сохраняющей и преумножающей природный капитал, эффективно использующей ресурсы и стимулирующей сохранение естественных экосистем страны».

Программа выделяет следующие ключевые направления развития «зеленой экономики» в Кыргызстане:

1. «Зеленая» энергетика;
2. «Зеленое» сельское хозяйство;
3. «Зеленая» промышленность;
4. Низкоуглеродный и экологически чистый транспорт;
5. Устойчивый туризм;
6. Управление коммунальными отходами;
7. «Зеленые» города.

В рамках программы предусмотрена поддержка процесса перехода к инклюзивной «зеленой» экономике, поддержка отражена в рамках четырех направлений: «устойчивое

финансирование», «фискальное стимулирование», «устойчивые государственные закупки» и «повышение потенциала и информированности».

Зафиксированными итогами 2019 года стала тесно сопряжённая презентация: «О мерах Правительства Кыргызской Республики по продвижению зелёной экономики в республике».

#### Ключевые выводы кабинетного исследования:

1. Понятие «зеленых финансов» крайне узконаправленная и мало освещённая тематика в Кыргызской Республике;
2. Понятие «зеленых финансов», в Кыргызстане освещено на уровне 27-50 источников данных в сети интернет, ряд источников и публикаций посвящены в основном освещению событий, связанных с мероприятиями и меморандумами тематик «зеленых финансов»;
3. Незначительное количество публикаций (6 публикаций), посвящено сегментным работам в рамках концепции устойчивого развития и принципов «зеленых финансов»;
4. Изученные материалы в рамках проведенного кабинетного исследования можно отнести к разно-уровневым и узко сегментированным, ввиду отсутствия конкретной синергии в стратегических документах Кыргызской Республики по переходу к «зеленой» экономике;
5. Спрос, предложение и оценка рынка КР в сегменте «зеленого финансирования» не производилась ввиду низкого уровня исследования проблематики, отсутствия стандартов и метрик в виде статистически собираемых показателей.

Отсутствие единого подхода к продвижению тематики зеленого финансирования на финансовом рынке Кыргызской Республики. Разнообразие подходов к продвижению зеленого финансирования определяется частными целями/задачами самих участников и не объединено, и не преследует общей цели выполнения обязательств Кыргызской Республики перед международным сообществом. Финансовый рынок находится на начальном пути по формированию понимания и выработки предложений по зеленому финансированию. Оценка в рамках настоящего исследования покрывает спрос на зеленое финансирование со стороны частного сектора при условии наличия устойчивой модели окупаемости таких проектов.

## IV. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ГЛУБИННОГО ИНТЕРВЬЮ:

### 4.1. Текущая ситуация на рынке с зеленым финансированием<sup>19</sup> на финансовом рынке Кыргызской Республики

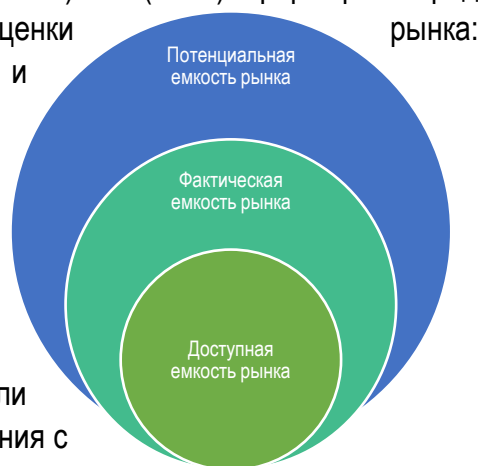
Рынок «зеленого финансирования» в Кыргызской Республике находится на стадии формирования, где с одной стороны очевидны подходы, отрасли и направления к интеграции принципов зеленого финансирования и с другой стороны, как игроки, так и другие участники формирующие данный рынок действуют достаточно «интуитивно», опираясь на «бонусы» или «преференции» в рамках применения принципов «зеленого финансирования» или «ESG», сформированные текущими обстоятельствами.

В процессе исследования контрольных групп А (n=30) и Б (n=30) сформирован ряд вопросов, оценивающий составляющую трех типов оценки рынка: доступная ёмкость рынка, фактическая ёмкость рынка и потенциальная ёмкость рынка. Фактически все три типа емкости рынка представляют разную агрегацию и создают понимание по динамике развития рынка.

Исходя из определения *доступной емкостью рынка* считается размер рынка, на который может претендовать компания с имеющимся у нее товаром и его характеристиками (дистрибуция, цена, аудитория) или уровень спроса, который способна удовлетворить компания с имеющимися у нее ресурсами.

*Фактическая или реальная емкость рынка* – размер рынка, основанный на текущем уровне развития спроса на товар или услугу среди населения. Фактическая емкость рынка определяется на основании текущего уровня знания, потребления и использования товара среди потребителей.

*Потенциальная емкость рынка* – размер рынка, основанный на максимальном уровне развития спроса на товар или услугу среди потребителей. Максимальный уровень спроса означает, что культура использования продукта достигла своего максимума: потребители максимально часто потребляют продукт и постоянно его используют. Потенциальная емкость рынка – это максимально возможный объем рынка, который определяется из расчета, что все потенциальные потребители знают и пользуются товарной категорией.



<sup>19</sup> Важно принимать факт неоднородности понимания участниками исследования понятия «зеленое финансирование» ввиду отсутствия «зеленой таксономии» и начальным уровнем развития данного рынка;

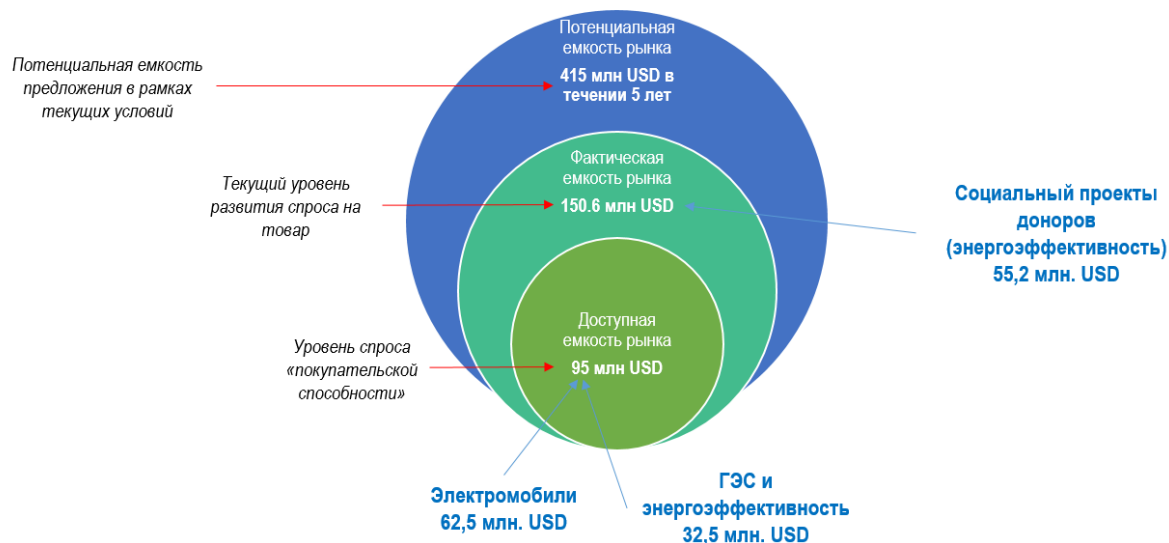


Диаграмма 1. Оценка рынка текущий спрос и потенциальное предложение.

Потенциальный уровень спроса «покупательской способности», оценивается респондентами в **95 млн. долларов США**, в состав которых входит два отраженных направления респондентами, принимавшими участие со стороны анкеты спроса, это проекты с совокупной средней оценкой в 62,5 млн. долларов США и сектор ГЭС и энергоэффективности в 32,5 млн. долларов США. Как ранее отмечалось показатель доступной емкости рынка считается размер рынка, на который может претендовать компания с имеющимся у нее товаром и его характеристиками (дистрибуция, цена, аудитория) или уровень спроса, который способна удовлетворить компания с имеющимися у нее ресурсами.

Фактическая ёмкость рынка или размер рынка, основанный на текущем уровне развития спроса на товар или услугу среди населения, составляет **150,6 млн. долларов США** и является суммой доступной емкости рынка в 95 млн. долларов США и усредненной оценкой респондентов социальных проектов доноров, направляемых в направлении энергоэффективности.

Потенциальная емкость рынка по банковскому портфелю, составляющая **415 млн. долларов США** рассчитана на основе вопроса респондентов представляющих участников предложения «В14.1. Как Вы думаете, какую долю в портфеле организации составит зеленое финансирование в ближайшие 5 лет?», по средней оценке, респондентов средний рост составит 21,8%.

<sup>A</sup>Q1. Как часто Вы сталкивались за последний год с понятиями

Характеристика общего уровня вовлеченности (оценивалась респондентом по 5 бальной шкале и является субъективной, как и все остальные результаты исследования) и понимания в сегменты тематики «зеленого финансирования» у респондентов предоставлено в диаграмме 1.



QA.1.1. Как часто Вы сталкивались за последний год со следующими понятиями?

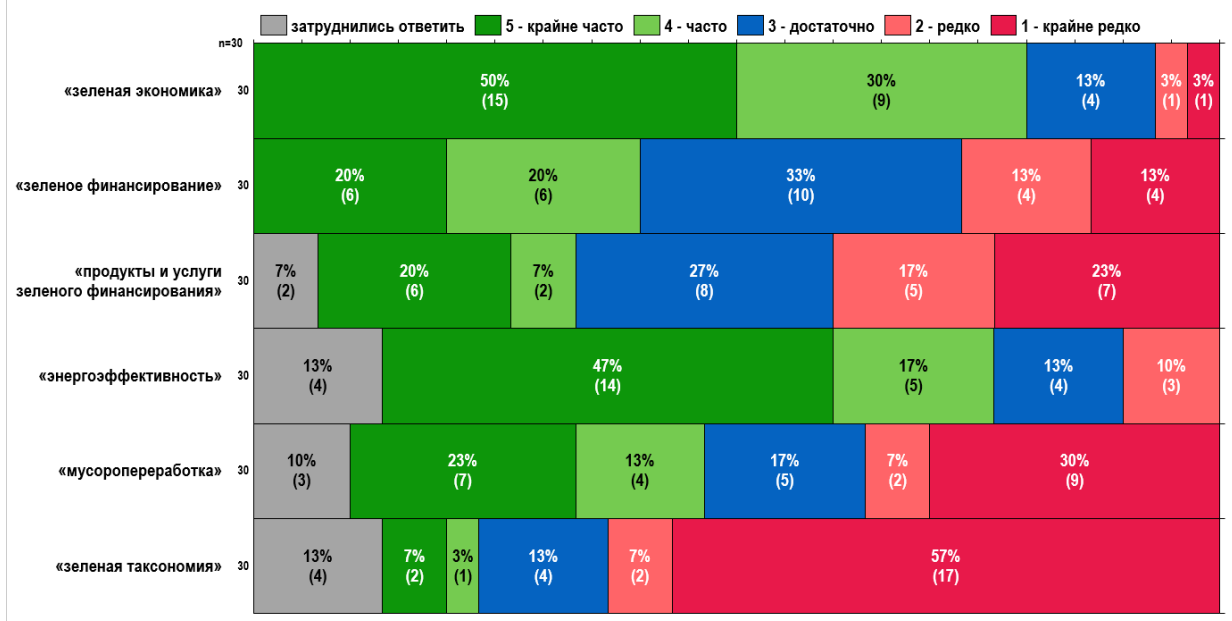


Диаграмма 2. Общий уровень осведомленности о терминах и понятиях

Достаточно высокие уровни осведомленности у респондентов наблюдаются в рамках понятий «зеленая экономика» и «энергоэффективность» совокупные оценки «крайне часто» и «часто» составляют соответственно 80% и 64%, средние значения по частоте отнесены к понятиям «зеленое финансирование», «продукты и услуги зеленого финансирования» и «мусоропереработка», со следующими совокупными значениями соответственно 40%, 27% и 36%.

Понятие «зеленая таксономия» имеет существенный разрыв в использовании респондентов, порядка 57% респондентов сталкиваются с данным понятием крайне редко и порядка 10% респондентов в совокупном значении сталкиваются с данной терминологией «крайне часто» и «часто».

Высокие уровни общей осведомленности по тематике «зеленая экономика» и «энергоэффективность» связано с частыми публикациями в СМИ по данной тематике, в то же время более предметное обсуждение вопроса показывает низкую осведомленность со стороны респондентов по обсуждаемому вопросу. Имеется высокая потребность в просветительских и образовательных мероприятиях направленных на разъяснение принципов и походов, связанных с «зеленым финансированием». Отсутствие информации и понимания у большинства респондентов по вопросу зеленой таксономии говорит о поверхностном понимании проблематики зеленого финансирования как представителями со стороны спроса, так и со стороны предложения (финансовые организации).

Q8: Кого Вы знаете на рынке КР уже инвестировавшего в проекты зеленой экономики? Сколько участников рынка инвестировали в зеленые проекты с помощью вышеуказанных продуктов / услуг, предлагаемых в Кыргызстане?

Совокупная оценка показала ТОП-3 наиболее известных участников рынка инвестирующих в зеленые проекты в Кыргызстане.

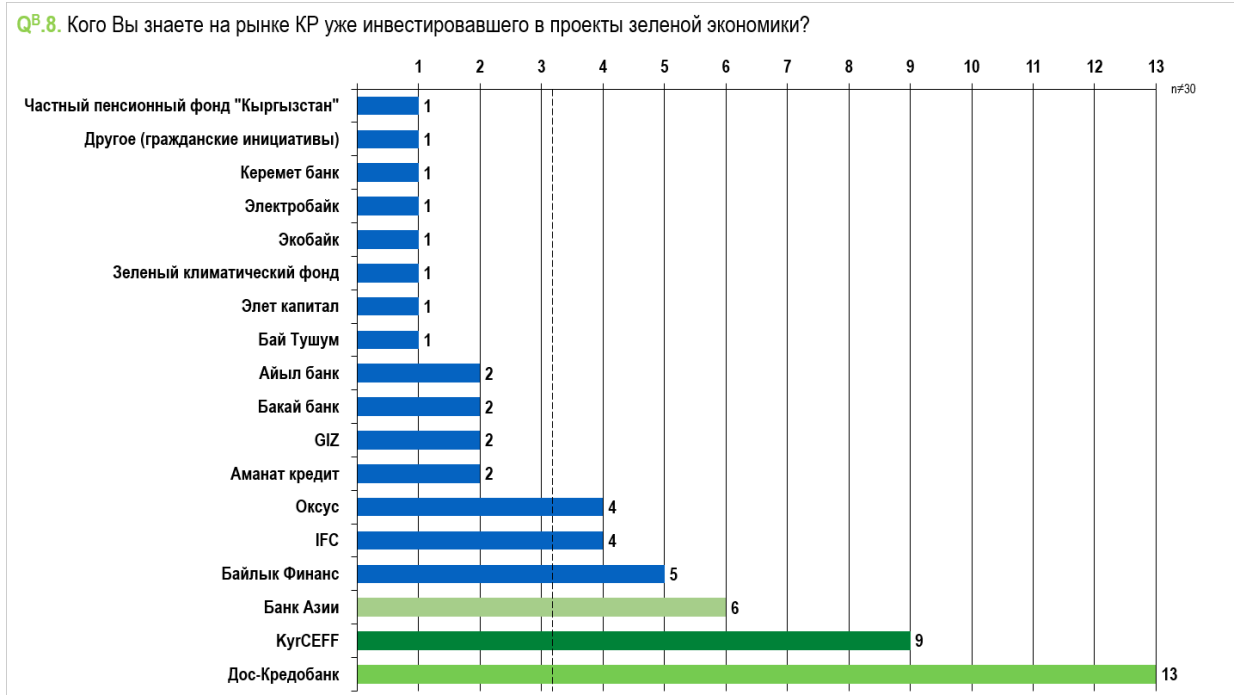


Диаграмма 3. Знания респондентов об участниках рынка уже инвестировавших в проекты "зеленой экономики"

Дос-Кредобанк, KyrSEFF, Банк Азии, получили высокие оценки уровня осведомленности по компаниям уже инвестировавших в проекты зеленой экономики у респондентов, представляющих сторону предложения, фактически 1/3 респондентов отразила значение 13 по Дос-Кредобанк, 9 и 6 упоминаний получили KyrSEFF и Банк Азии. В совокупных оценках значения составили: Дос-Кредобанк 23%, KyrSEFF 16%, Банк Азии 11%.

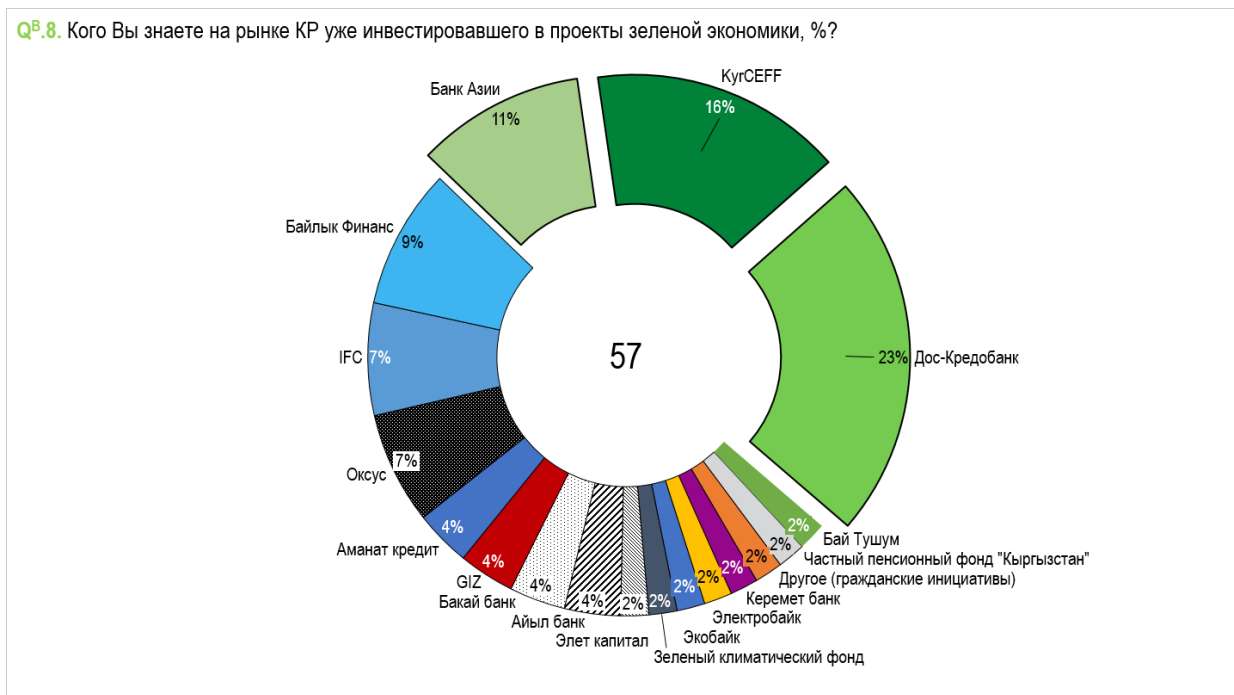


Диаграмма 4. Знания респондентов об участниках рынка уже инвестировавших в проекты "зеленой экономики" в процентах, %

ТОП-3 игроков на рынке по мнению респондентов показали «Дос-Кредобанк» 23%, «KyrSEFF» 16% и «Банк Азии» 11%, из всех 57 совокупных оценок. Фактический разрыв в оценках респондентов по данным трем игрокам превышает средние оценки 2-4 раза.

Остальные игроки рынка в количестве 14 из 17 игроков имеют от двух до одного упоминания респондентами.

Необходимо отметить, что основными игроками по мнению респондентов являются банки, хотя в мировой практике «зеленое финансирование» в основном реализуется через инструменты фондового рынка в том числе «зеленые облигации». Проекты «зеленого финансирования» относительно новые для Кыргызстана и на слуху единичные проекты, которые были растиражированы в СМИ.

#### 4.1.1. Картирование и анализ существующих финансовых продуктов и услуг для зеленого финансирования в Кыргызской Республике

Опыт Кыргызстана в продвижении «зеленого финансирования» показывает наличие нескольких направлений:

- Финансирование по линии международных институтов развития
- ЕБРР (KyrSEFF)
- GIZ (техническая помощь)
- ПРООН (Женское предпринимательство)
- IFC (кредитные линии и техническая помощь)
- USAID (малые гранты для проектов зеленого финансирования)
- Инструменты фондового рынка
- Требования Кыргызской фондовой биржи к эмитентам зеленых ценных бумаг
  - Гендерные облигации (Банк Азии)
  - Зеленые облигации (ЗАО «Микрофинансовая Компания ОКСУС»)
- Банковские продукты
  - Зеленые кредиты (Дос-Кредобанк, Бакай банк, КИКБ банк, Демирбанк, Оптимабанк)
    - Электротранспорт
    - ВИЭ
    - Энергосбережение
    - Ресурсосбережение
  - Зеленые депозиты

Более активное продвижение зеленого финансирования участниками финансового рынка ограничивается слабой технической экспертизой, отсутствием методологии по оценке зеленых проектов, за исключением финансирования в рамках KyrSEFF (имеется штат технических консультантов для оценки проектов). Также отсутствие единой методологии и отчетности ограничивает возможности консолидации спроса со стороны финансового сектора и ограниченность оценки совокупного вклада сектора в достижение целей сокращения выбросов или других обязательств на уровне страны.  
(информация по результатам кабинетного исследования)

<sup>9</sup>Q11: Какие Вы знаете успешные<sup>20</sup> компании получившие зеленое финансирование, успешны ли они? Каков, уровень успеха зеленых проектов / компаний Кыргызстане, с чем это связано?

По мнению респондентов, совокупная оценка показала наиболее успешные компании, уже получившие зеленое финансирование. Подавляющее большинство респондентов затруднились ответить, порядка 17%, KyrSEFF упомянуло порядка 37% и Дос-Кредобанк порядка 20% респондентов из 30 совокупных оценок.

<sup>20</sup> Важно отметить, в рамках данного исследования все ответы респондентов с момента проведения опроса проводились в рамках постановки ключевой цели исследования: «Ваш опыт и рекомендации крайне важны для нашего исследования и понимания проблематики зеленых инвестиций в Кыргызстане. Целью данного исследования является – получение понимания по ситуации со спросом и предложением зеленых инвестиций и подготовки зеленых проектов в Кыргызской Республике».

QB.11. Какие Вы знаете успешные компании получившие зеленое финансирование, успешны ли они?

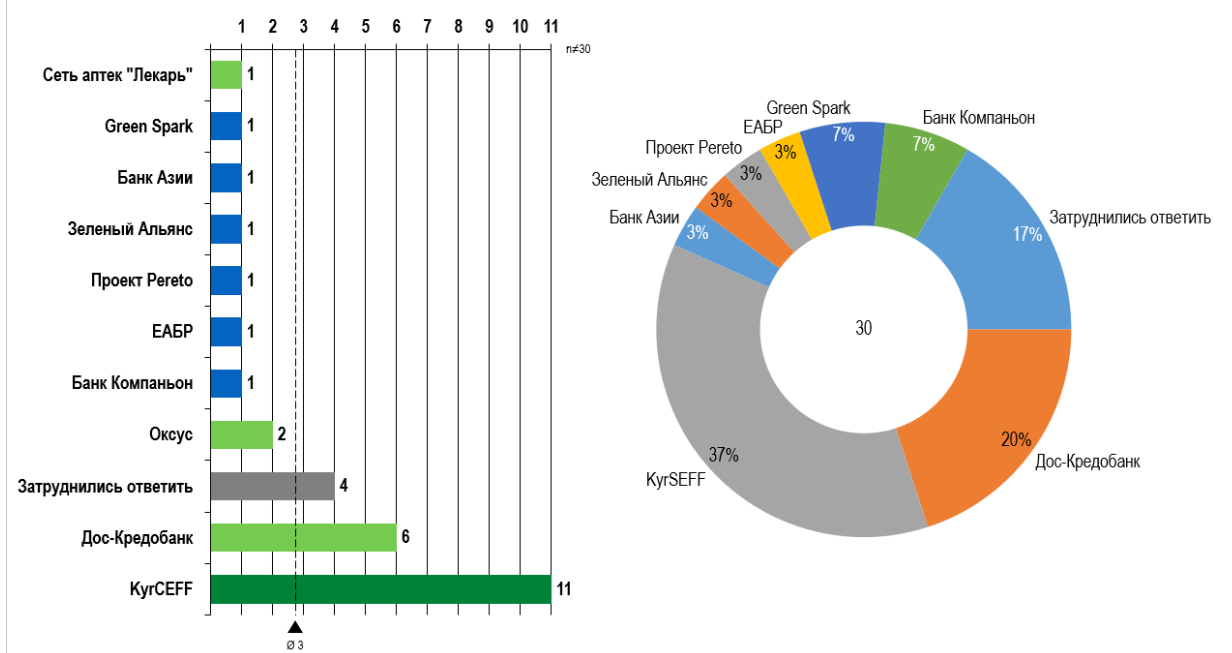


Диаграмма 5. Успешные компании, уже получившие зеленое финансирование в КР

Успешность и цитируемость КурSEFF обеспечивается системной работой проекта по направлениям:

- Продвижение и PR – продукты КурSEFF широко освещаются в СМИ, а также проводятся специализированные мероприятия по популяризации продуктов программы, а также тиражирование успешных проектов, профинансированных в рамках программы
- Техническое сопровождение и консультации – наличие консультантов позволяет сопровождать каждый профинансированный проект с момента заявки от клиента до момента приемки готовых результатов и оценки качества произведенных работ
- Контроль поставщиков и качество продукции – работа программы по предварительному отбору и проверки качества продукции, предлагаемой на рынке, позволяет клиентам чувствовать себя более уверенно при отборе поставщика, не беспокоясь за качество поставленных работ и товаров.
- Финансирование и программа грантов – отбор наиболее подготовленных финансовых организаций/банков позволяет охватить услугами программы КурSEFF практически всю страну, а наличие грантов является дополнительным стимулом для клиентов при выборе зеленого финансирования от КурSEFF.
- Система стимулирования сотрудников – программа КурSEFF дополнительно предусматривает систему поощрения и стимулирования сотрудников финансовых организаций по привлечению клиентов. Подобная схема позволяет повысить заинтересованность сотрудников финансовых организаций в активном продвижении зеленых продуктов программы КурSEFF

Программа КурSEFF прошла более чем десятилетний опыт реализации проекта и наработала хороший опыт и охват в Кыргызской Республике.

Другие участники зеленого финансирования в стране включая Дос-Кредобанк, Оксус, Банк Азии, находятся в начале пути и им также предстоит пройти свой путь.

(экспертное мнение на основании изучения материалов и отчетов КурSEFF)

Успешность и цитируемость Дос-Кредобанка обусловлена системной работой банка в направлении зеленых финансов.

Банк первым в Кыргызстане присоединился к Принципам зеленых инвестиций - Green Investment Principles в рамках инициативы «Пояс и Путь» - были объявлены во время 2-го форума инициативы «Пояс и путь» в г. Пекин 25 апреля 2019 года. Документ разработан Комитетом по зеленым финансам Китая и Лондонским Сити в сотрудничестве с авторитетными международными организациями.

В рамках заявленных целей банком реализованы и запланированы мероприятия по нескольким направлениям:

- зеленые кредиты (экодом, экотуризм, экоавто, женщины в зеленом, эоагро),
- зеленая инфраструктура (сеть электростанций),
- внедрение стандартов зеленого офиса (раздельный сбор мусора, экомаркировка, установка солнечных панелей),
- экограмотность (просвещение),
- мониторинг воздуха.

Таким образом, реализуя комплекс мероприятий по принципам зеленых инвестиций, банк идет в числе первых в Кыргызстане и таким образом заполняет информационное пространство по вопросам зеленого финансирования, что обуславливает наибольшую цитируемость в информационном пространстве Кыргызстана по тематике зеленых финансов.

(экспертное мнение по результатам изучения информации в сети интернет и информации на сайте банка)

#### 4.1.2. Потенциальный спрос и существующее предложение финансового сектора в рамках принципов зеленого финансирования в Кыргызской Республике

В рамках настоящего исследования оценка потребностей в зеленом финансировании и ее оценки рассчитаны с учетом следующих допущений:

- зеленое финансирование, основанное на принципах окупаемости и возвратности. Проекты, которые требуют финансирования со стороны государства или не имеют очевидной окупаемости не включены в оценку потребностей.

Экспертное мнение с учетом результатов проведенного опроса по оценке объемов со стороны спроса оцениваются от 150 до 500 млн. долларов США в перспективе до 2027 года.

Оценка объемов финансирования со стороны предложения в сопоставимом периоде оценивается в 20-40% от кредитного портфеля банковского сектора или 460-950 млн. долларов США.

Различия в оценке со стороны спроса и предложения обусловлены различием в подходе к термину зеленое финансирование, а также отсутствием методологии оценки со стороны спроса. В отличие оценки со стороны предложения основаны на имеющихся продуктах и методологии финансовых институтов, что позволяет более точно оценивать потенциал рынка.

<sup>A</sup>Q1. А. Как часто Вы сталкивались за последний год с понятиями? В. Какие проекты Вам знакомы? С. Какова на Ваш взгляд оценочная стоимость проектов? D. Как Вы думаете насколько много таких инициатив?

*В данной секции представлены картированные результаты серии вопросов анкеты, направленные на целевую аудиторию, представляющую участников со стороны спроса. Результаты отражают частоту, уровень осведомленности, знание конкретных проектов, оценочной стоимости и количества данных инициатив или проектов по мнению респондентов, участвующих в опросе.*

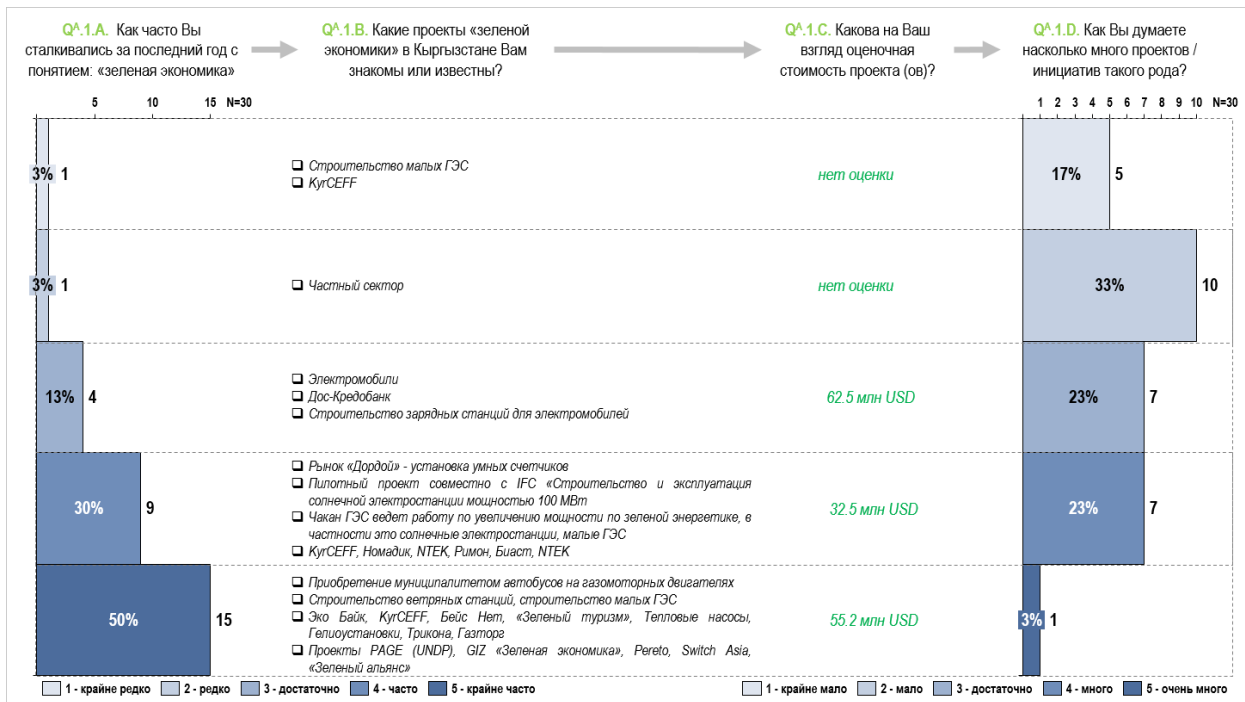


Диаграмма 6. Картированные результаты серии вопросов анкеты «зеленая экономика»



Диаграмма 7. Картированные результаты серии вопросов анкеты «зеленое финансирование»

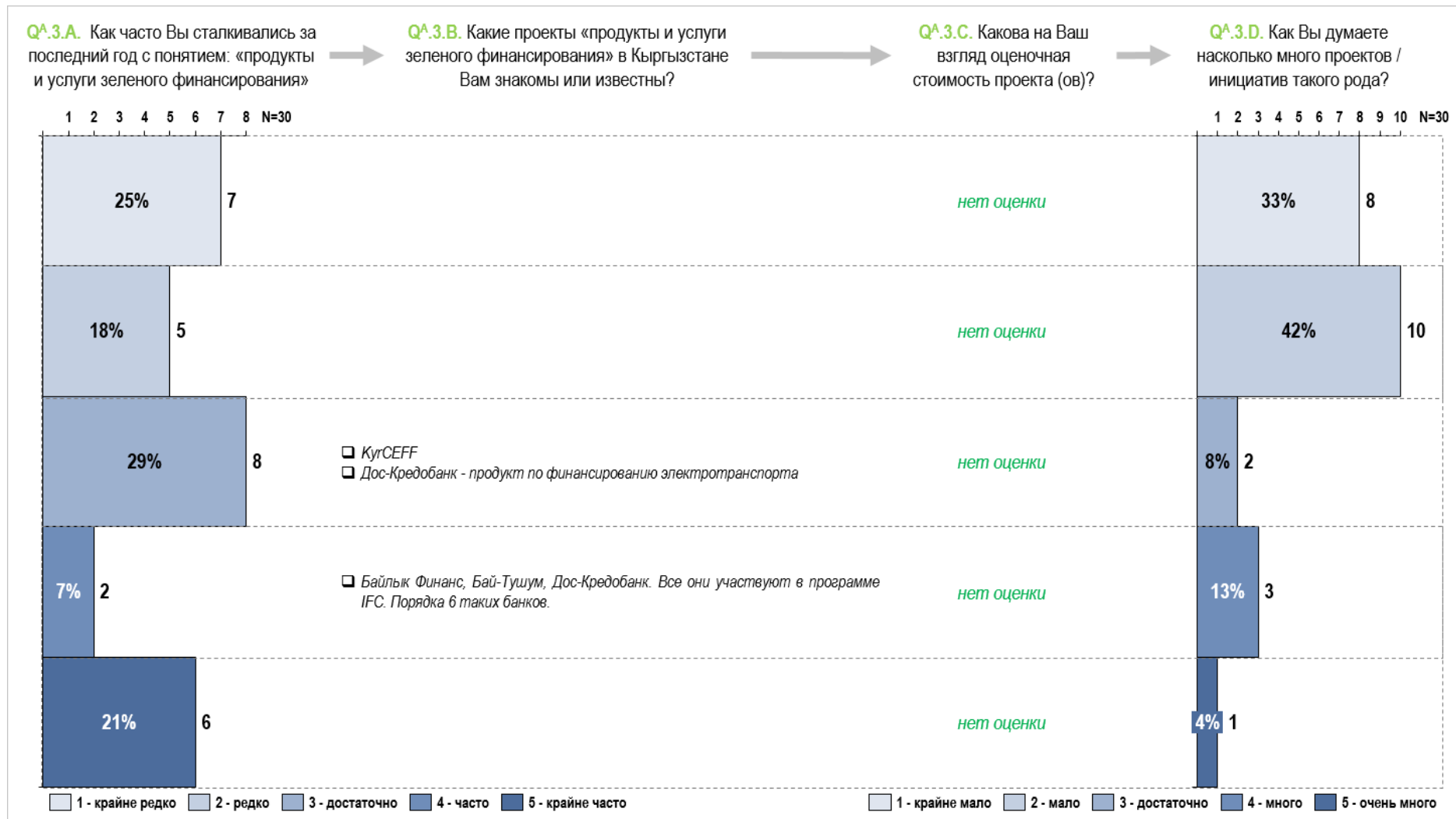


Диаграмма 8. Картированные результаты серии вопросов анкеты «продукты и услуги зеленого финансирования»



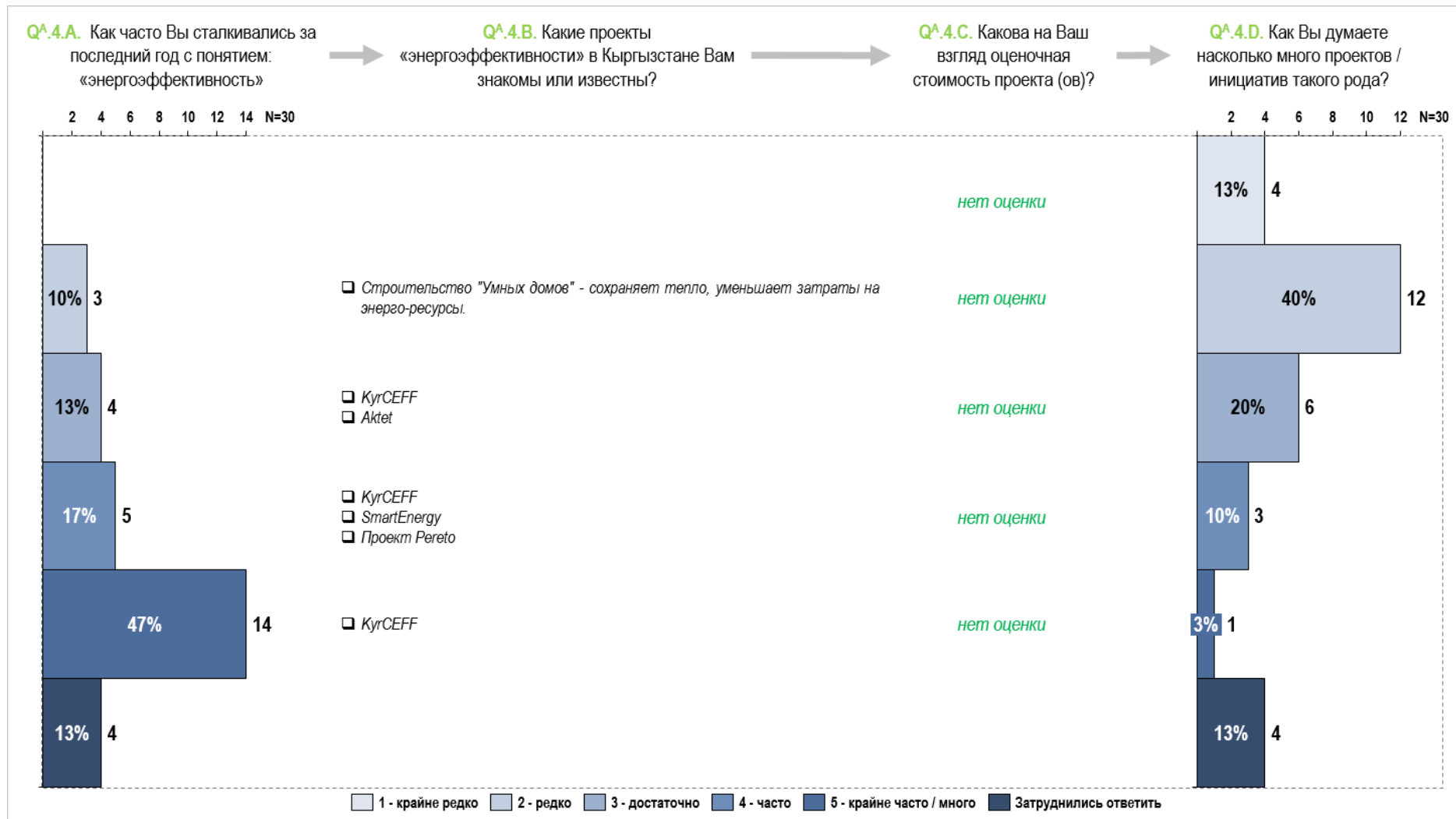


Диаграмма 9. Картированные результаты серии вопросов анкеты «энергоэффективность»

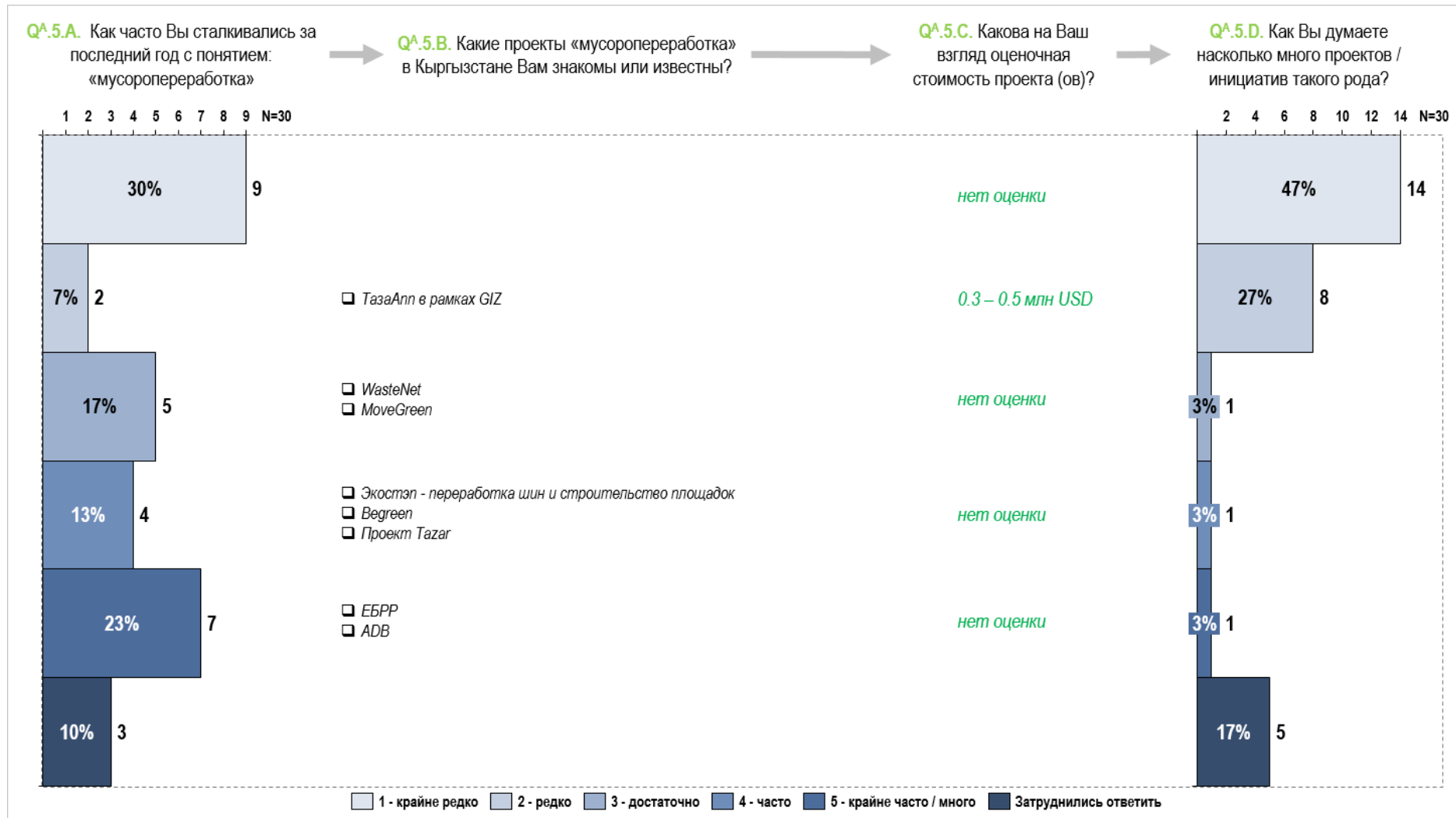


Диаграмма 10. Картированные результаты серии вопросов анкеты «мусоропереработка»

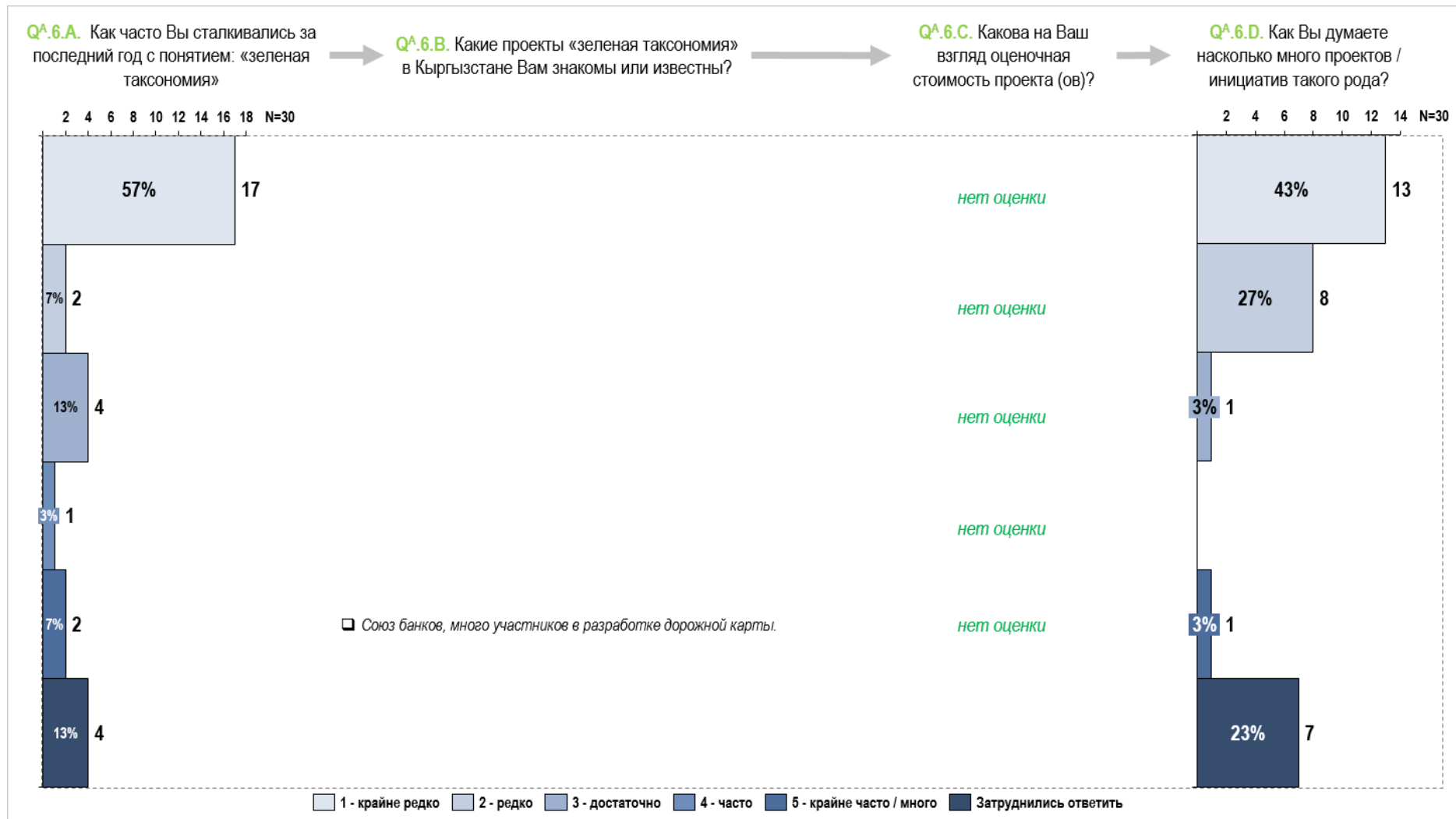


Диаграмма 11. Картированные результаты серии вопросов анкеты «зеленая таксономия»

ВQ3: Есть ли спрос на данные инициативы в КР? Как Вы думаете насколько субъекты финансового сектора готовы к реализации вышеуказанных инициатив? С чем это может быть связано?

Оценка уровня потенциального спроса у респондентов представляющую сторону предложения, сегмент создания предложения показывает порядка 53% оценок о наличии спроса «спрос имеется», 13% респондентов считают, что спрос на инициативы в финансовом секторе большой, только 3% респондентов считают, что спроса нет.

Ключевые ответы респондентов представлены под соответствующими сегментами ответов. Порядка 43% респондентов считают, что субъекты финансового сектора готовы к реализации вышеуказанных инициатив. Только треть респондентов смогли выделить причины готовности финансового сектора к реализации вышеуказанных инициатив, при этом ответы респондентов размещены примерно в однородном количестве как: влияние самого рынка спроса, тренд, доступ к финансированию и получение «длинных денег».

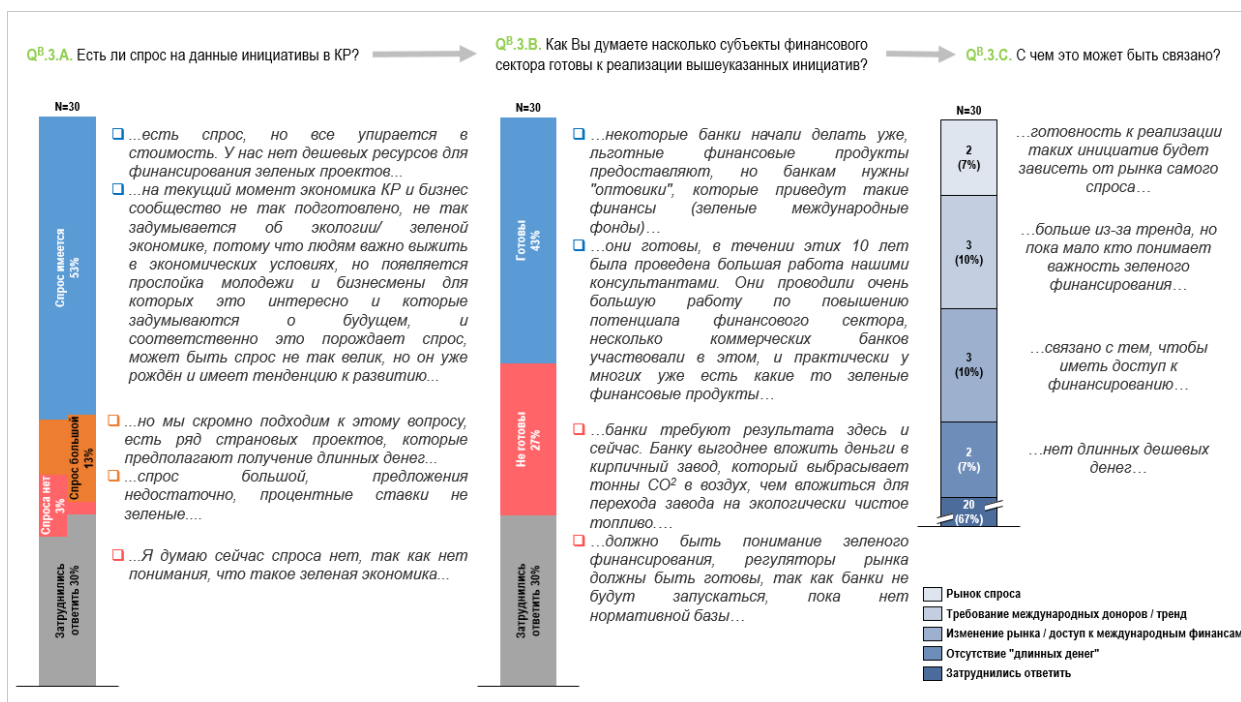


Диаграмма 12. Сводная диаграмма оценки качественных параметров спроса и готовности субъектов финансового рынка

Спрос на финансирование имеется в секторах, которые видят преимущество в реализации зеленых проектов с получением выгоды по экономии, повышению эффективности процессов/производств или требованиями инвесторов для получения льготного финансирования. Для повышения спроса на зеленое финансирование нужны стимулы в виде низкой процентной ставки, доступа к консультационной помощи, длинные сроки финансирования, также дополнительным стимулом будут налоговые вычеты или другие стимулы.

Вместе с тем в долгосрочной перспективе спрос на зеленую повестку формирует изменение потребительского поведения и спрос на продукты с зеленой составляющей.

### 4.1.3. Рыночная оценка потенциального спроса (потенциальный спрос) и предложения на «зеленые» финансовые продукты и услуги по секторам и под-отраслям

Экспертная оценка объемов финансирования со стороны спроса связаны с реализацией конкретных проектов в отдельных секторах экономики включая с учетом финансирования прямого, через банки, а также с использованием инструментов рынка ценных бумаг:

- Гидроэнергетика;
- Электротранспорт;
- ВИЭ;
- Переработка мусора;
- Строительство;
- Сельское хозяйство;
- Туризм.

Совокупный оценочный спрос на уровне: 415 – 1 050 млн. долларов США со стороны спроса до 2030 года основан на ответах респондентов и экспертной оценке с учетом прогнозов участников финансового сектора.

<sup>AB</sup>Q2. Не могли бы Вы выделить ТРИ приоритетные сектора экономики Кыргызской Республики которые остро нуждаются в реализации механизмов и принципах «зеленого финансирования», не могли бы Вы охарактеризовать с чем связан Ваш выбор. <sup>B</sup>Q2: Не могли бы Вы отразить наиболее приоритетные отрасли / сектора экономики Кыргызстана, наиболее нуждающиеся в развитии с точки зрения интеграции финансово устойчивых проектов со стороны спроса и предложения на "зеленое" финансирование?

Сравнительный анализ ответов, предоставленных двумя группами респондентов со стороны спроса и предложения рынка зеленого финансирования. Данные предоставленные респондентами по направлению энергетика имеют существенный разрыв по оценкам, 15 оценок со стороны предложения против 29 оценок со стороны спроса, разрыв в оценках составляет порядка 50%. Сельское хозяйство имеет «зеркальные» пропорции 17 оценок против 6 со стороны спроса. Направление переработка мусора составила 10 против 8 со стороны спроса. Направление переработка мусора составила 10 против 8 со стороны спроса.

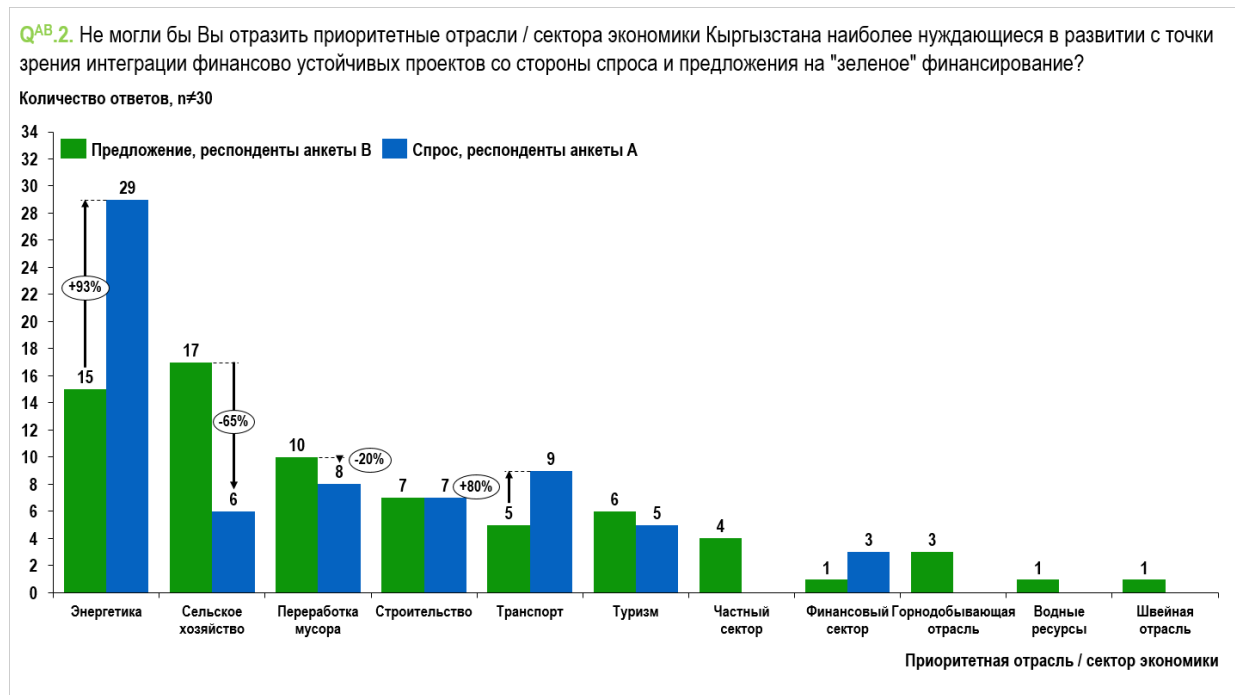


Диаграмма 13. Сравнительный анализ оценок приоритетных отраслей по двум группам респондентов

AQ2A-D: А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?

Сравнительный анализ ответов, предоставленных двумя группами респондентов со стороны спроса и предложения рынка зеленого финансирования. Данные предоставленные респондентами по направлению энергетика имеют существенный разрыв по оценкам, 12 оценок со стороны предложения против 29 оценок со стороны спроса, разрыв в оценках составляет порядка 59%. Сельское хозяйство имеет «зеркальные» пропорции 13 оценок простив 6 со стороны спроса. Направление переработка мусора составила равновесные оценки на уровне 8.

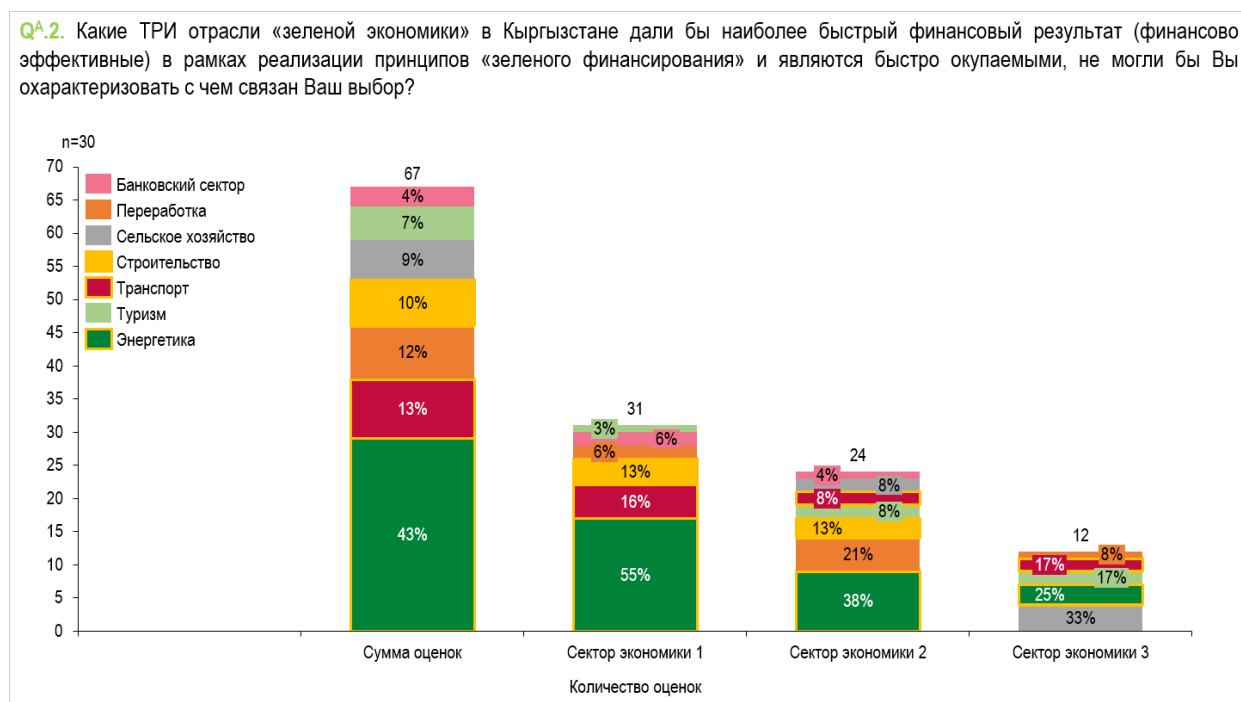
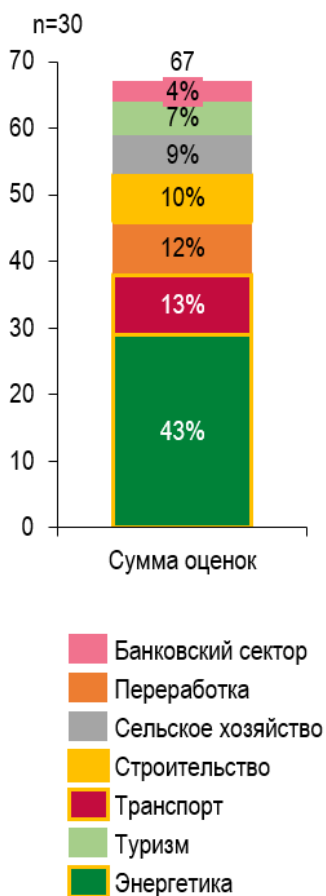


Диаграмма 14. Наиболее приоритетные отрасли / сектора экономики со стороны представителей спроса

Рассмотрение совокупных значений по выбору приоритетных отраслей экономики, предоставленных респондентами со стороны спроса, наглядно показывают взвешенную оценку по трем ключевым направлениям: энергетика, транспорт и переработка. Особое внимание необходимо обратить на нарастание оценок по сектору энергетика в разделах сектор экономики 1, 2 и 3.

Выбор респондентами секторов энергетика, транспорта и переработки в качестве ключевых для зеленого финансирования в целом совпадают с ожиданиями общества, однако увеличение финансирования в этих секторах напрямую связано с экономическими стимулами которое создаст государство. В частности, инвестиции в энергетика связаны с повышением тарифов, для обеспечения окупаемости проектов. Вложения в проекты в области транспорта также связаны с пересмотром тарифов на импорт или производство электротранспорта в Кыргызской Республике. Проекты по переработке также зависят от реализации мер по созданию понятных и прозрачным правил регулирования переработчиков с целью создания стимулов для финансирования новых проектов или расширения существующих.

QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?



Сектор экономики / направление	Q2.. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации?	Q2.. Насколько большой спрос у данных проектов?	Q2.. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов?	Q2.. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?
<b>Банковский сектор</b>	Кредитный рейтинг страны сказывается на стоимости кредитов от партнеров.  Высокие требования по залоговому имуществу.	Низкий спрос, не у всех банков есть понимание по зеленому финансированию, инвестиций и также это связано с жесткими требованиями для получения и отслеживания цепочки финансирования.	Налоговый кодекс	Все зависит от поддержки и стимулирования со стороны государства.
<b>Переработка</b>	Бюрократия может быть проблемой, при большом желании предпринимателей реализовать те или иные проекты, они сталкиваются со сложностями в утверждении этих проектов на государственном уровне и на уровне местных самоуправлений.	Я думаю на данный момент спрос минимальный, потому что возможно эта сфера не представляется прибыльной или коммерческо-целесообразной для предпринимателей, поэтому это больше такие благотворительные инициативы.	Стимулом будет являться общая идеология и показать коммерческую составляющую таких проектов, выгоду для предпринимателей	Мы медленно идем в сторону спроса

Диаграмма 15. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в банковском секторе и переработки

QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?

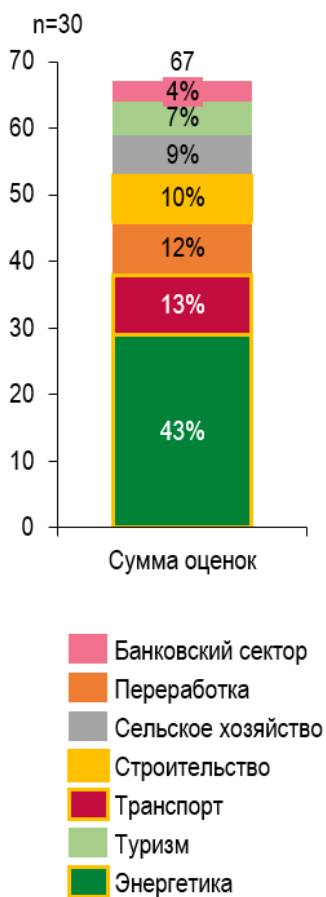


Диаграмма 16. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в туризме



QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?

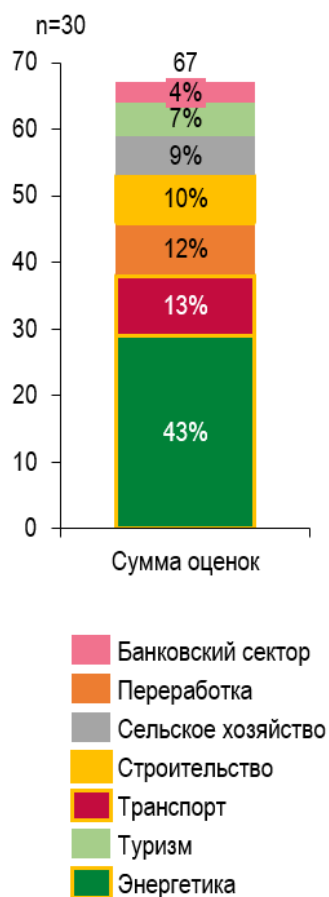
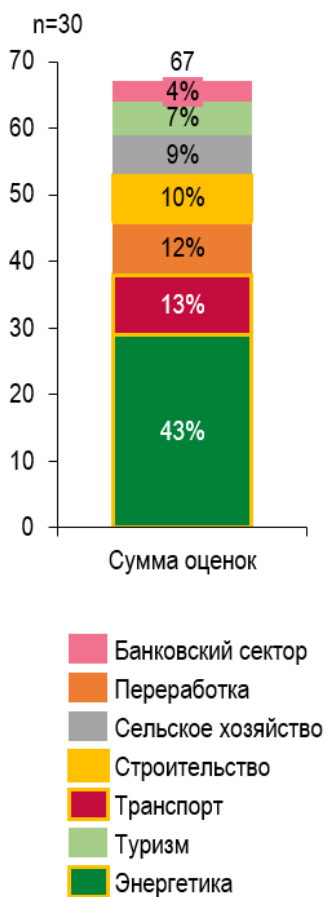


Диаграмма 17. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в сельском хозяйстве

QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?



Сектор экономики / направление	Q2.. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации?	Q2.. Насколько большой спрос у данных проектов?	Q2.. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов?	Q2.. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?
<b>Строительство</b>	Дороговизна Сложность технологий Отсутствие образования	Будет рост	. Поощрение	Да, будет
	Проблемы с законодательством, уменьшают масштабирование проектов	Спрос большой, но у Кыргызстана есть своя особенность. КР - страна горная. И наш гидропотенциал в стране используется только на 0%. У нас воды много, но земли мало.	. Четкое законодательство и изменение тарифов по электроэнергии Закон о микрогенерации Финансирование отраслей от государства по энергоэффективности	Да, будет, если будет четкое земельное законодательство. Есть проблемы с получением разрешения на строительство ГЭС у разных хозяев домов / участков, через которых проходит канал от точки А и точки Б.
	Утилизации отходов производства (текстильного производства) Утилизации солнечных батарей, аккумуляторов электромобилей.	Спрос будет.	Доступ к дешевым ссудам, к субсидиям.	Спросом пользоваться будет, но только при поддержке государства.

Диаграмма 18. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в строительстве

QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?

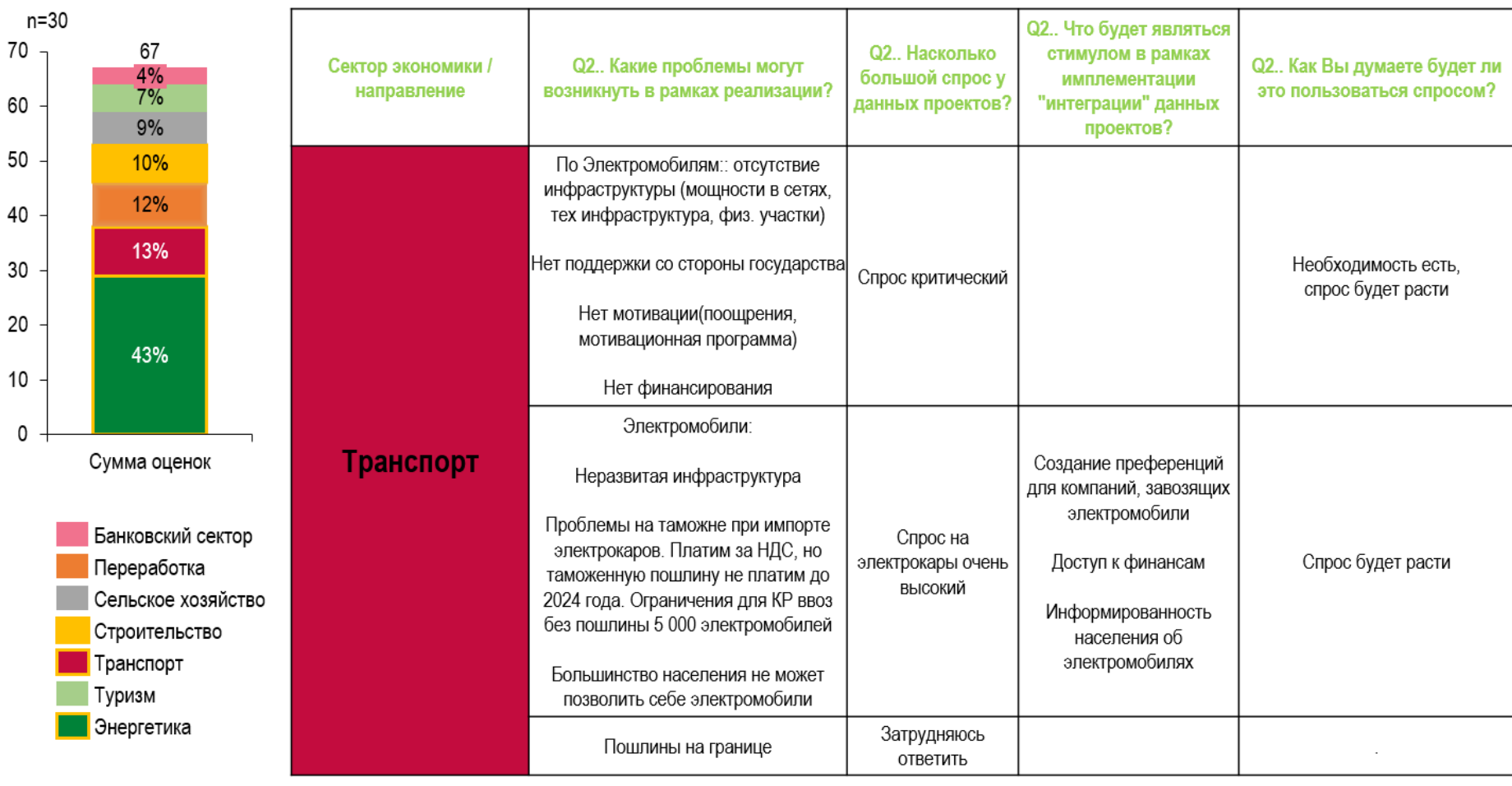
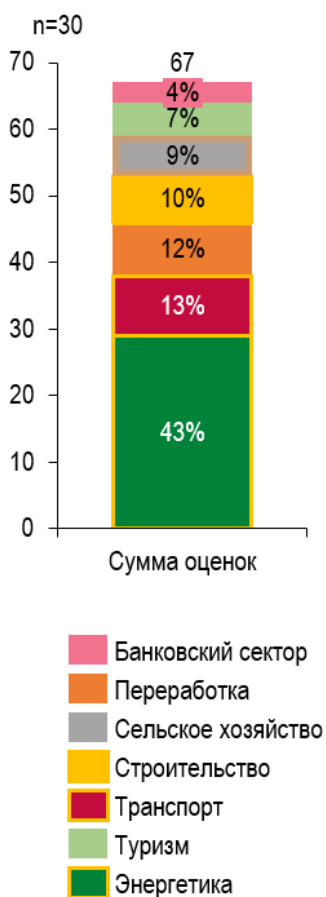


Диаграмма 19. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в транспорте

QA.2. А. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации? В. Насколько большой спрос у данных проектов? С. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов? D. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?



Сектор экономики / направление	Q2.. Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации?	Q2.. Насколько большой спрос у данных проектов?	Q2.. Что будет являться стимулом в рамках имплементации "интеграции" данных проектов?	Q2.. Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?
<b>Энергетика</b>	<p>Нормативная база, работающая законодательная база.</p> <p>Финансирование, финансовая часть населения, доступ к финансам</p> <p>Сложности внедрения в частном секторе, из за постройки дополнительных котлов</p> <p>Проблемы гарантии инвесторам</p> <p>Бюрократия .Законодательные препятствия</p> <p>Местное самоуправление ставит собственные условия и инвестор не может понять или масштабировать инвестиции.</p> <p>Проблема в аккумуляторах, аккумуляторы при наших тарифах не окупаемы. Поэтому, пока государство не будет брать на себя и отдавать обратно это не заработает.</p>	<p>Спрос будет. Если государство будет готово субсидировать предпринимателям на переоснащение производства или на оснащение более безопасного и высокоэффективного оборудования.</p> <p>Спрос пока не является большим таким, так как не каждый пока может себе позволить</p> <p>Спрос небольшой, потому что очень низкая цена на электроэнергию</p> <p>Спрос низкий, но зависит от государства, которое может стимулировать рынок</p>	<p>Доступ к дешевым ссудам, к субсидиям.</p> <p>Государственное финансирование -показать экономии, расходов</p> <p>-законопроекты со стороны государства</p> <p>Снизить пошлины на ввоз зеленых материалов / технологий не должен взиматься НДС</p> <p>Налоговые послабления иные</p> <p>Структурный подход для реализации проектов</p> <p>Эффективные тарифы для развития ВИЭ</p>	<p>Спрос будет большим , если клиентам будут предоставлены финансовые инструменты возможности утепления своих домов в рассрочку</p> <p>Если государство предоставит условия, то в дальнейшем, компании могут предоставлять больше опций для населения чем сейчас</p> <p>ГЭС сейчас точно в спросе все стараются финансировать, про остальные точно не могу сказать</p> <p>Да, если будет больше таких инструментов как KyrgyzCEFF, Дос-Кредобанк и программа поддержки малого и среднего бизнеса EBRD, будет еще больше выбора и спроса</p>

Диаграмма 20. Сводная диаграмма: проблемы, спрос, стимул и потенциал в энергетике

BQ7: Какие типы продуктов / услуг зеленого финансирования Ваша организация планирует представить в Кыргызстане в ближайшем будущем?



Диаграмма 21. Планируемые типы продуктов / услуг зеленого финансирования в Кыргызстане

У порядка 40% респондентов на текущий момент отсутствуют в планах внедрять продукты или услуги зеленого финансирования. 18 респондентов или 60% отразили диверсифицированные направления внедрения планируемых продуктов и услуг зеленого финансирования.

Следует отметить, что повестка зеленого финансирования находится в стадии трансформации и формирования границ. Необходимы дополнительные усилия по созданию стимулов и указания ориентиров, которые позволят стимулировать внедрение продуктов и услуг зеленого финансирования и также расширение вовлеченности бизнеса и населения Кыргызской Республики повестку зеленой экономики.

BQ14: Считаете ли вы, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстане больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня? Как Вы думаете, какую долю в портфеле организации составит зеленое финансирование в ближайшие 5 лет?

В последние годы мировой тренд на ответственность и экологичность распространился и на сферу инвестиций и финансов. В результате возникло понятие ESG тесно соприкасающееся с зеленой экономикой. Аббревиатуру ESG можно расшифровать как «экология, социальная политика и корпоративное управление». В широком смысле это устойчивое развитие коммерческой деятельности, которое строится на следующих принципах:

- ответственное отношение к окружающей среде (англ., E — environment);
- высокая социальная ответственность (англ., S — social);
- высокое качество корпоративного управления (англ., G — governance).

В современном виде ESG-принципы впервые сформулировал бывший генеральный секретарь ООН Кофи Аннан. Он предложил управленцам крупных мировых компаний включить эти принципы в свои стратегии, в первую очередь для борьбы с изменением климата.

Бизнес, который претендует на хорошую ESG-оценку, должен соответствовать стандартам развития в трех категориях: социальной, управленческой и экологической.

Экологические принципы определяют, насколько компания заботится об окружающей среде и как пытается сократить ущерб, который наносится экологии.

Например, бренд обуви Timberland сотрудничает с производителем шин Omni United и делает подошвы ботинок из переработанных шин.

Социальные принципы показывают отношение компании к персоналу, поставщикам, клиентам, партнерам и потребителям. Чтобы соответствовать стандартам, бизнес должен работать над качеством условий труда, следить за гендерным балансом или инвестировать в социальные проекты.

Например, американский бренд верхней одежды Patagonia не владеет фабриками, которые шьют его продукцию, поэтому не может влиять на размер зарплаты рабочих. Чтобы это исправить, в рамках программы «Честная торговля» бренд направляет часть средств с продажи продукции на фабрики, чтобы поднять зарплату сотрудников до уровня прожиточного минимума.

Управленческие принципы затрагивают качество управления компаниями: прозрачность отчетности, зарплаты менеджмента, здоровую обстановку в офисах, отношения с акционерами, антикоррупционные меры.<sup>21</sup>

Повестка устойчивого развития и ограничение потребления ресурсов становится доминирующей в мировой повестке, влияет и будет продолжать влиять на будущее развитие Кыргызской Республики. Будучи частью мирового экономического сообщества Кыргызстан не может остаться в стороне от этих процессов. Проекты зеленой экономики, тренд на внедрение стандартов ESG, инициативы гендерного и социального равенства являются адаптированными проектами доноров, финансовых институтов для реализации повестки устойчивого развития в Кыргызской Республики.

---

<sup>21</sup> [ESG-принципы: что это такое и зачем компаниям их соблюдать](#);

**Q<sup>B</sup>.14.** Считаете ли вы, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстана больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня?

N=30	Считаете ли вы, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстана больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня?
Имеется предложение (100% или 30 респондентов)	«Да, это крайняя необходимость, даже не через пять лет, а через 2 года»
	«Однозначно, через 5 лет будет уделяться больше внимания ESG вопросам в финансовом секторе страны, чем сейчас.»
	«Да, но это зависит на сколько эффективная будет работа, + нужна помощь государства, зависит насколько это будет стимулироваться, нужна работа просветительская, не факт что через 5 лет сильно уйдем вперед, но исходя из данной экологической ситуации уже начали двигаться в этом направлении.»
	«Да мы рассчитываем, что уже в следующем году большинство финансовых институтов уже должны внедрить, потому что в 2025 году уже оценка будет проводиться, если внедрили, то мы будем продолжать работу, если нет, то придется приостановить сотрудничество пока не приведут в соответствие свои системы».
	«Я думаю, что намного раньше. Через пять лет ESG будет как данность..»

У 100% или 30 респондентов есть понимание, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстане больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня. Ключевые тезисы и ответы респондентов представлены в таблице.

**Q<sup>B</sup>.14.1.** Как Вы думаете, какую долю в портфеле организации составит зеленое финансирование в ближайшие 5 лет?

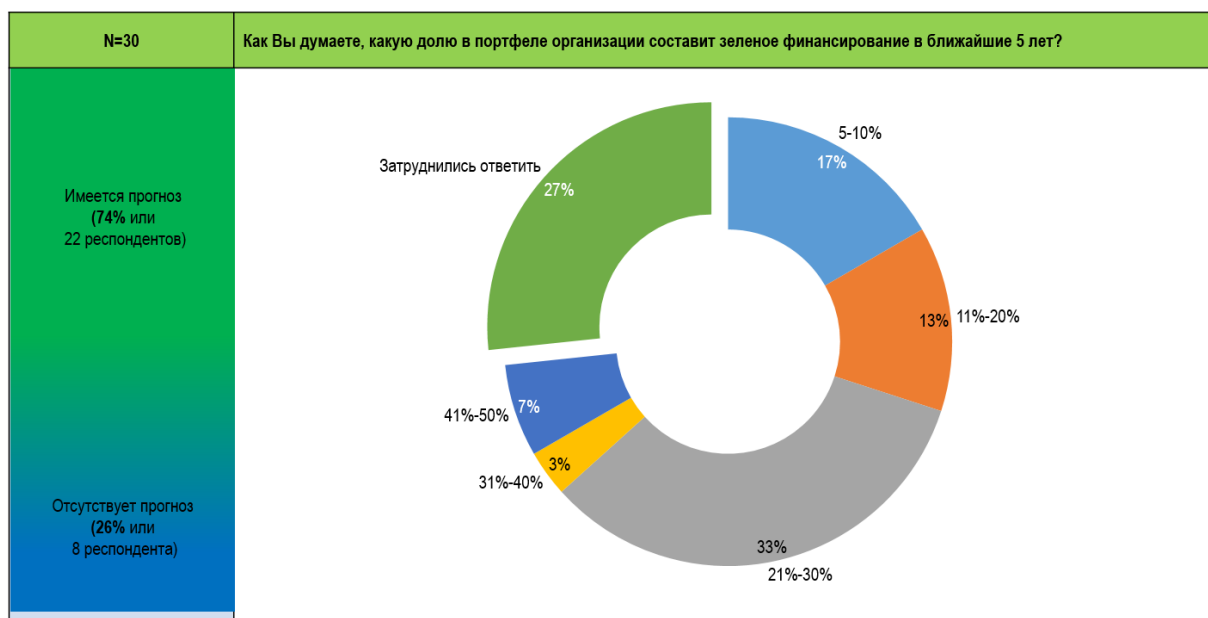


Диаграмма 22. Важность и прогноз доли ESG в портфеле продуктов

Порядка 74% респондентов предоставили прогноз доли в портфеле в ближайшие 5 лет.

### 3.2. Ключевые игроки финансового рынка, конкурентные преимущества и факторы успеха в рамках «зеленого финансирования»

Вопрос: Какие типы продуктов/услуг зеленого финансирования Ваша организация в настоящее время предлагает в Кыргызстане?

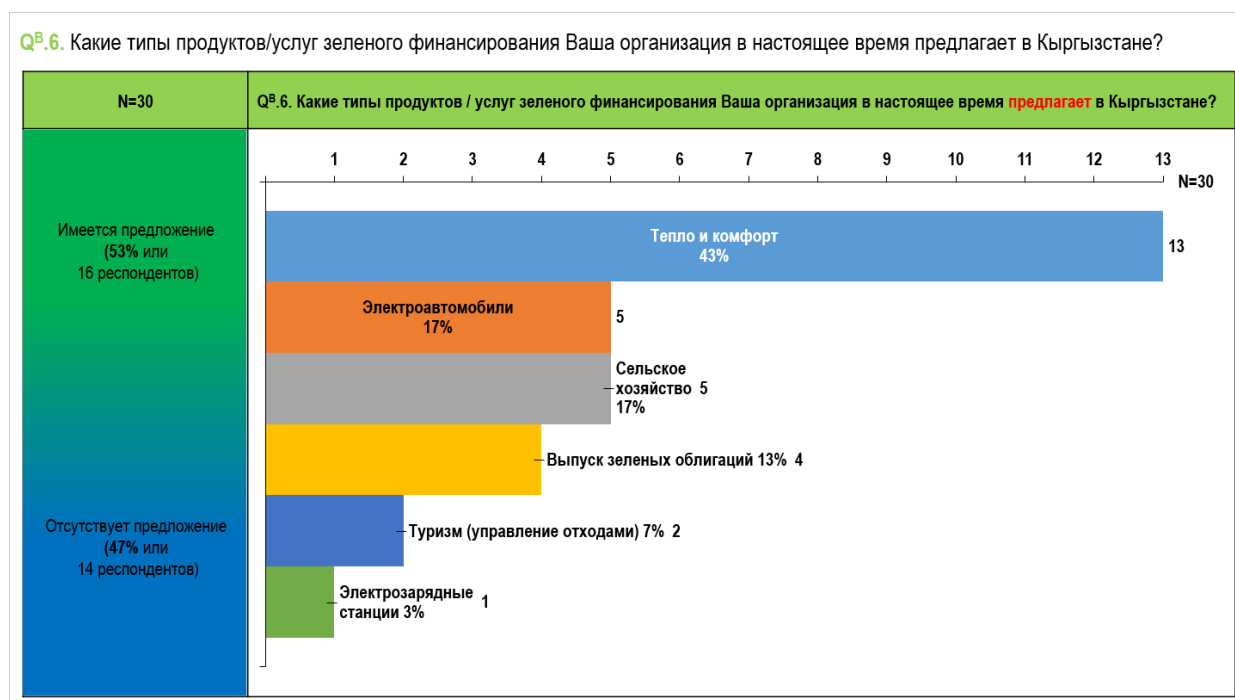


Диаграмма 23. Текущие продукты и услуги "зеленого финансирования"

53% респондента, представителей предложения отразили наличие продуктов и услуг зеленого финансирования, из 16 респондентов 43% имеют продукты и услуги в сегменте «тепло и комфорт», 5 респондентов 17% имеют предложения в сегменте электромобили и аналогичные данные наблюдаются в сегменте выпуска зеленых облигаций.

Объем предложения зеленых финансовых продуктов частично не совпадает с оценками респондентов со стороны спроса по наиболее востребованным секторам экономики. Текущий объем предложения зеленых финансовых продуктов в Кыргызстане ограничен продуктами KyrgyzSEFF (тепло и комфорт, управление отходами), Дос-Кредобанк / Бакай Банк / Айыл Банк / Банк Бай-Тушум (электротранспорт, электроразрядные станции), Дос-Кредобанк / Оксус / Банк Азии (зеленые облигации/гендерные облигации), СЕНТИ (брокерские услуги по зеленым облигациям). В то же самое время респонденты со стороны спроса ожидают зеленых финансовых инструментов в направлениях энергетика, переработка мусора, зеленое сельское хозяйство и т.д. Таким образом, Банкам и финансовым организациям предстоит расширить линейку зеленых продуктов для покрытия ожидаемого спроса.

### 4.3. Проблемы, с которыми сталкивается финансовый сектор, и возможности внедрения зеленого финансирования в Кыргызской Республике

Проблемы финансового сектора по внедрению зеленого финансирования можно объединить и классифицировать по следующим направлениям:

- Регулирование – необходимо разработать нормативные акты выставляющие рекомендации к продуктам зеленого финансирования, минимальным требованиям к зеленым продуктам включая отчетность, раскрытие информации, методологию и верификацию.



- Просвещение – необходимы совместные усилия финансового сектора, государства в распространении базовой информации относительно зеленого финансирования, зеленой экономики, принципов оценки зеленых проектов, необходимости выгод от зеленых проектов.
- Техническое сопровождение – содействие в обучении и подготовке консультантов и экспертов для сопровождения проектов зеленого финансирования.
- Отчетность и верификация – нужно содействие в унификации отчетности по зеленому финансированию, а также создание института верификации отчетов с целью исключения финансирования проектов greenwashing.
- Финансирование – необходимо содействие для создания механизмов формирования фондов зеленого финансирования в том числе за счет сборов и пошлин с «грязных производств» и импортеров.
- Стимулирование – нужно создание механизмов стимулирования для проектов зеленого финансирования в том числе за счет налоговых вычетов, облегченного механизма получения разрешений и согласований, доступа к льготным средствам фондов зеленого финансирования.

Исходя из изложенного выше ограниченность финансирования не является основной проблемой, ограничивающей распространение зеленого финансирования и поэтому необходимо объединение усилий государства, финансового сектора, регуляторов (НБКР, Госфиннадзор) для системного решения имеющихся проблем и выработки дорожной карты для финансового сектора с целью развития зеленого финансирования в Кыргызской Республике.

Q1: В какой степени социальные и экологические проблемы влияют на бизнес-риски вашего учреждения или клиента?

Q<sup>B</sup>.1. В какой степени социальные и экологические проблемы влияют на бизнес-риски вашего учреждения или клиента?

N=30	Считаете ли вы, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстана больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня?
Оказывают влияние (90% или 27 респондентов)	«вливают на социальное неравенство»
	«могут повлиять на стоимость вложений в ценные бумаги и другие финансовые инструменты портфеля банка, а также на курсы иностранных валют, что ведет к валютным рискам»
	«экстремальные погодные явления могут повлиять на бизнес клиентов, что также ведет к увеличению риска невозврата заемных средств»
	«вливают напрямую. При своей работе мы сталкиваемся с данными рисками постоянно. При финансировании наших клиентов в последнее время мы рассматриваем тех клиентов, которые наименее влияют на воздействие на окружающую среду»
	«конкуренция на экспортных рынках рассматривает в том числе и влияние зеленой экономики, но мы понимаем, что если они не будут соответствовать этим стандартам, то они проигрывают экспортные рынки, что негативно сказывается на их финансовом положении и соответственно на нас»
Не оказывают влияние (10% или 3 респондента)	«на сегодняшний день особо не влияют, в принципе социальные и экологические проблемы - ESG это больше прерогатива развитых стран/мировых экономик, а в нашей части социальные и экологические риски/проблемы больше имеют экономический смысл»
	«затрудняюсь ответить, потому что у нас на сегодняшний день никаких предметных или целевых исследований на оценку воздействий не было»

Диаграмма 24. Влияние экологических проблем на бизнес риски

90% респондентов считают, что социальные и экологические проблемы влияют на бизнес-риски вашего учреждения или клиента. Ключевые тезисы и ответы респондентов представлены в таблице.

Q12: Каковы основные препятствия / проблемы для внедрения принципов «зеленого» финансирования в вашем учреждении?

Q<sup>B</sup>.12. Каковы основные препятствия/проблемы для внедрения принципов «зеленого» финансирования в вашем учреждении?



Диаграмма 25. Препятствия / проблемы для внедрения принципов «зеленого» финансирования

Наибольшую долю в проблематике / препятствиях для внедрения принципов зеленого финансирования респонденты считают вопрос таксономии 7 респондентов или 23% из общего числа ответов респондентов.

Информированность, занимает вторую по количеству полученных ответов, 6 респондента или 20% из общего числа ответов респондентов.

Законодательная база и недостаток опыта заняли по 13% или 4 респондента отметили данную трудность как препятствие к реализации принципов зеленого финансирования.

## V. ПРЕДЛОЖЕНИЯ И РЕКОМЕНДАЦИИ:

### 5.1. Потенциальные механизмы и предложения «зеленого» финансирования для финансового сектора

Q4. Какие финансовые продукты и услуги Вам известны?

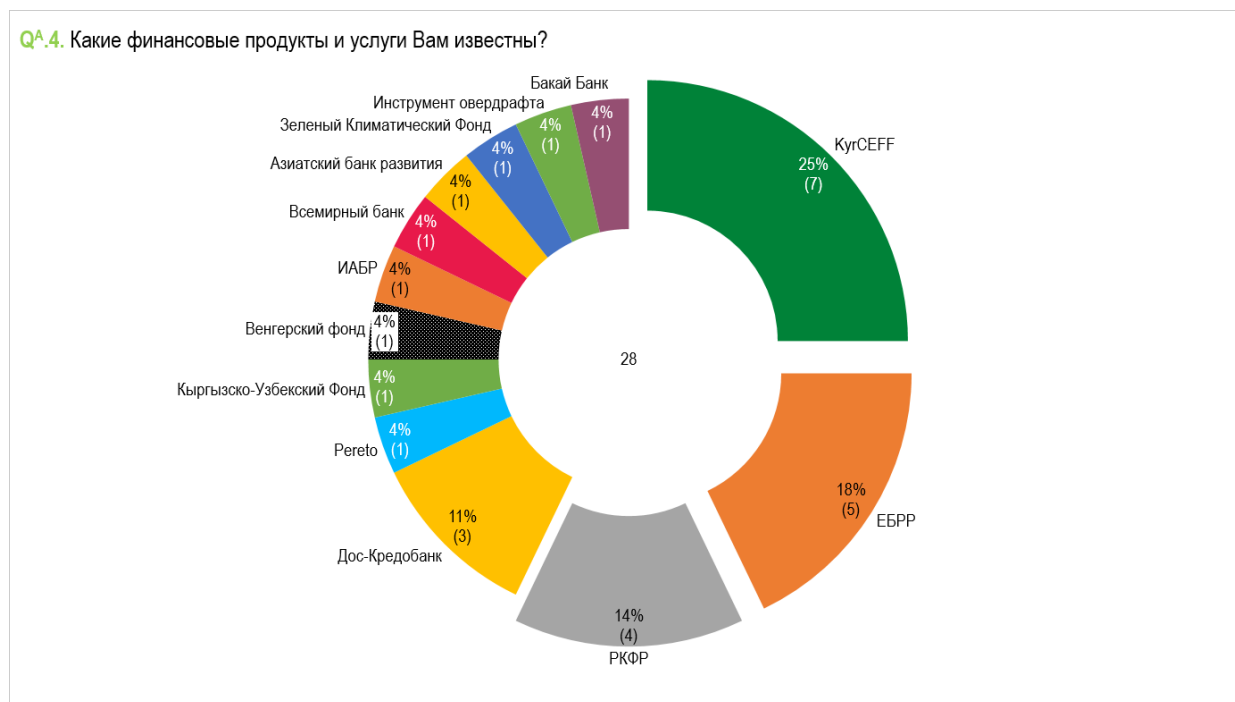


Диаграмма 26. Известные финансовые продукты и услуги представителям спроса

В рамках исследования ключевой тематикой опроса являлись принципы зеленого финансирования, рынок и спрос. Важной особенностью данного вопроса является восприятие данного вопроса в рамках целевой группы – респондентов со стороны спроса. Таким образом респонденты в первую очередь охарактеризовали данный вопрос как: «В случае если у меня есть потенциальный «зеленый» продукт или услуга, к какой организации я могу идти за поддержкой», также это связано с низким уровнем информативности по данной тематике отраженном в вопросе, Q<sup>A</sup>3, 25% респондентов сталкиваются с продуктами крайне редко и 33% респондентов считают, что продуктов и услуг зеленого финансирования крайне мало.

Q4.1. Какие продукты и услуги на Ваш взгляд подойдут для зеленого финансирования в Кыргызской Республике, включая продукты, предоставляемые партнерами по развитию.

**QA.4.1.** Какие продукты и услуги на Ваш взгляд подойдут для зеленого финансирования в Кыргызской Республике, включая продукты, предоставляемые партнерами по развитию?



Диаграмма 27. Наиболее подходящие продукты или услуги по мнению участников рынка спроса

Подтверждением данных предыдущего вопроса / блока является результаты, представленные в диаграмме 26. охарактеризовали существенное количество продуктов и услуг что может говорить о высоких прикладных параметрах или возможностей интеграции принципов зеленого финансирования.

**Q15:** Считаете ли вы, что рост исламских финансов предоставляет больше возможностей для разработки продуктов и услуг зеленого финансирования и инвестирования в зеленые проекты?

**QB.15.** Считаете ли вы, что рост исламских финансов предоставляет больше возможностей для разработки продуктов и услуг зеленого финансирования, и инвестирования в зеленые проекты?

N=30	Считаете ли вы, что рост исламских финансов предоставляет больше возможностей для разработки продуктов и услуг зеленого финансирования, и инвестирования в зеленые проекты?
Оказывают влияние (66% или 20 респондентов)	«Да, так как данный вид инструмента по религиозной принадлежности, он также является гибким и бизнесу нужна диверсификация по привлечению денежных средств, тоже необходимо, да»
	«Возможно да, это может простимулировать развитие проектов»
	«Конечно, исламское и зеленое финансирование идут бок о бок, они очень связаны друг с другом. У того и другого есть огромные финансовые возможности. Если они пойдут вместе, то перспективы огромные»
	«Есть очень большой потенциал в данном направлении. Как пример Сузук - выпуск ценных бумаг по законам шариата. Сейчас Узбекистан активно развивается в этом направлении»
Не оказывают влияние (34% или 10 респондента)	«Затрудняюсь ответить», «Не особо, это не одно и тоже одно другое не поддерживает, но и не исключает»

Диаграмма 28. Исламские финансы в «зеленом финансировании»

66% респондентов считают, что рост исламских финансов предоставляет больше возможностей для разработки продуктов и услуг зеленого финансирования и инвестирования в зеленые проекты. Ключевые тезисы и ответы респондентов представлены в таблице.

## 5.2. Рекомендации для удовлетворения выявленного спроса и предложения

<sup>A</sup>Q3. Ранее Вы отразили ТРИ приоритетные отрасли для интеграции зеленого финансирования, не могли бы Вы отразить эффективный алгоритм интеграции:

**QA.3.** Ранее Вы отразили ТРИ приоритетные отрасли для имплементации "интеграции" зеленого финансирования, не могли бы Вы отразить эффективный алгоритм интеграции:

№	А	В	С
1	Прописать законы и административные процедуры чтобы у бизнеса был стимул. Поддержка государства, так как деньги которые мы получаем они очень дорогие	НПА контроль исполнения законов, судебная система должна работать объективно	
2	Поддержка государства	Финансирование со стороны государства	Доступные гранты
3	Образованные кадры, которые будут вести данные проекты	Финансирование и льготы	Поддержка государства
4	Поддержка государства	Льготы	
5	Обеспечить доступ к зеленым ресурсам	Повышение кадрового потенциала	
6	Продуманные, хорошие меры для тех, кто переходит на энергоэффективность	Нормальные тарифы для развития ВИЭ	
7	Разработка понятного законодательство, чтобы понимать, кто за что отвечает		
8	Привлечение капитала	Конечно же есть некоторые нормативные базы, которые нужно упрощать	
9	Главная модель: развитие через B2B, формировать среду не для конечного потребителя, а для сервисных компаний	Создание благоприятной среды во всех аспектах для сервисных компаний	
10	Доступность материальной базы / технологий (альтернативные источники энергии)	Перевод к энергоэффективности отрасль сельского хозяйства	Сделать цену за электричество больше себестоимости
11	Создать фонд, который может выдавать рассрочку по платежам для населения и бизнеса	Включить компоненты по энергосбережению в список, освобожденных от НДС	Создать фонд и открыть доступ к получению финансов это все, что требуется
12	Государство должно показать зеленый свет нам	А алгоритм мы можем придумать и сами между банками	
13	Закон о ВИЭ. Закон о микрогенерации включить в закон	Позволить излишки отдавать электрическим станциям, но не праве продажи, а на принципе бартера: отдали/взяли, с учетом потерь конечно	Решимость электрических станций принимать электроэнергию

Диаграмма 29. Рекомендуемые алгоритмы респондентов, игроков со стороны спроса

Диаграмма 29 раскрывает комплексный алгоритм, предложенный респондентами по всем отраслям, таким образом этапы реализации распределены на три шага А-В-С для реализации более успешной интеграции зеленого финансирования.

<sup>A</sup>Q6. Не могли бы Вы указать потенциальные позитивные эффекты от внедрения принципов зеленого финансирования в КР?

QA.6. Не могли бы Вы указать потенциальные позитивные эффекты от внедрения принципов зеленого финансирования в КР?

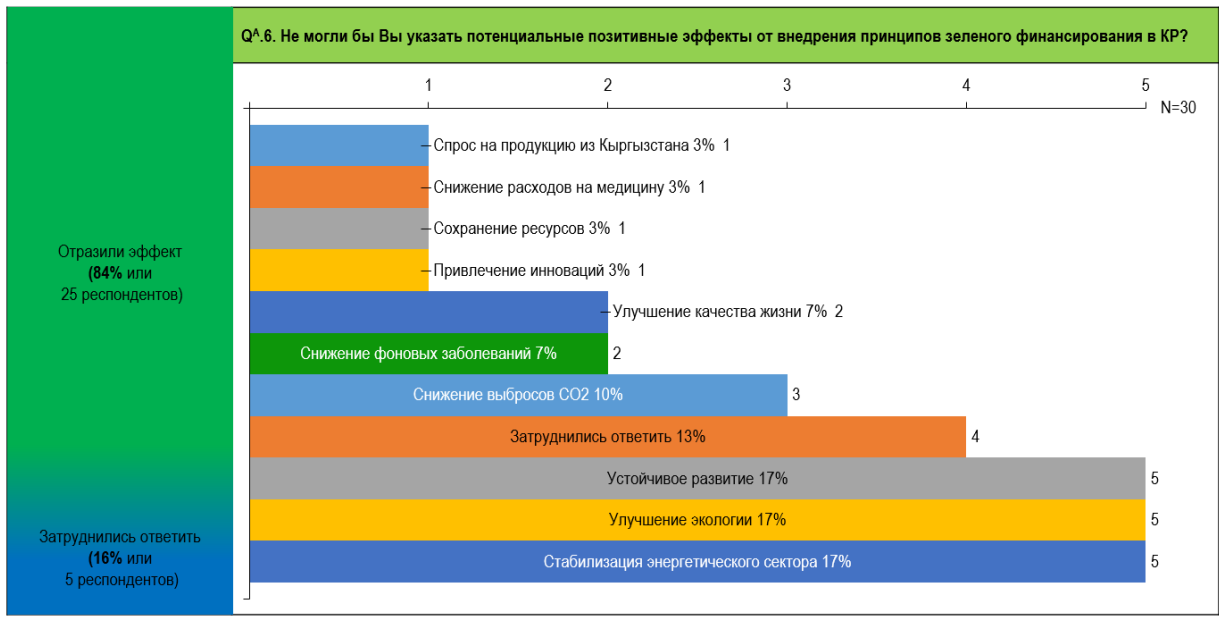
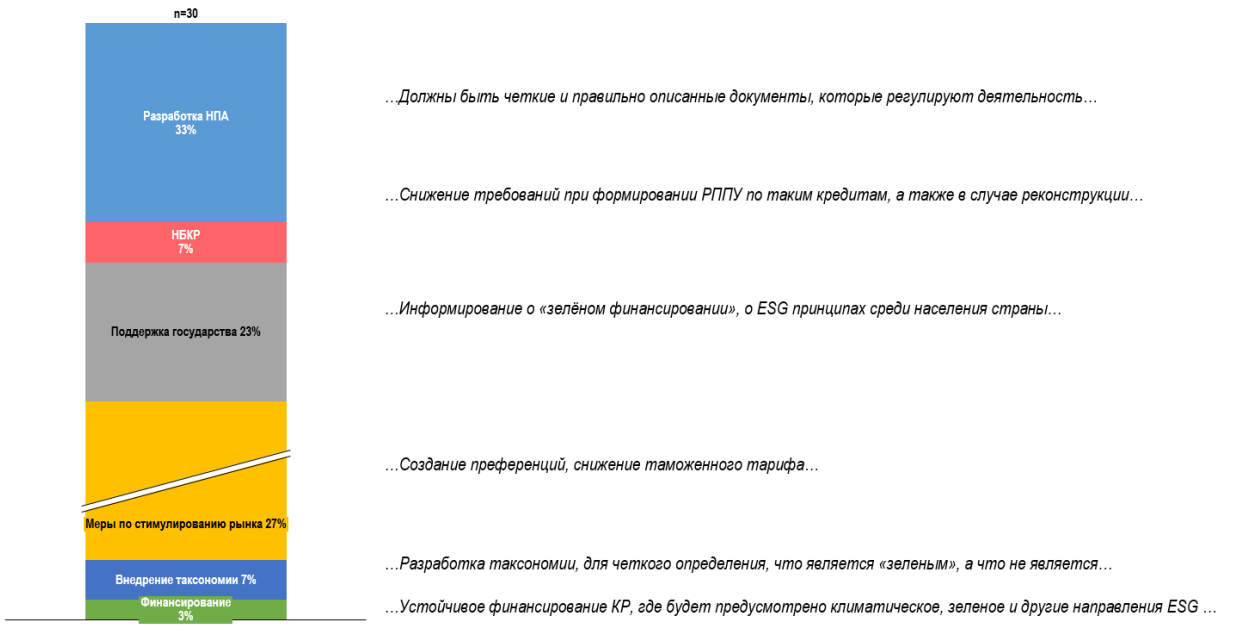


Диаграмма 30. Потенциальные позитивные эффекты от внедрения принципов зеленого финансирования в КР

Широкий спектр отраженных потенциальных эффектов, которые видят респонденты со стороны спроса говорит и глубокой диверсификации эффектов от внедрения различных методов, и результатов в принципах зеленого финансирования, ключевыми ответами является группа ответов, набравших по 17%: устойчивое развитие, улучшение экологии и стабилизация энергетического сектора.

ВQ16: Какой тип поддержки или содействия со стороны правительства и регуляторов рынка больше всего требуется для развития практики «зеленого» финансирования в Кыргызстане?

QB.16. Какой тип поддержки или содействия со стороны правительства и регуляторов рынка больше всего требуется для развития практики «зеленого» финансирования в Кыргызстане?



К ключевым типам поддержки наибольшее количество респондентов отразило: разработка НПА 33%, меры по стимулированию рынка 27% и поддержка государства 23%.

### 5.3. Анализ нормативных требований для финансовых учреждений, меры и план действий по устранению выявленных пробелов

<sup>A</sup>Q5. Не могли бы Вы указать проблемы (не более трех), с которыми сталкивается финансовый сектор в рамках внедрения зеленого финансирования?



Диаграмма 31. Проблемы, с которыми сталкивается финансовый сектор в рамках внедрения зеленого финансирования

К ответам по проблемам с которыми сталкивается финансовый сектор респонденты со стороны спроса отразили 17% - информирование и немаловажным блоком является 17% - поддержка государства, что также присутствует в предыдущем ответе.

<sup>B</sup>Q4: Не могли бы Вы оценить необходимые изменения и рекомендации в НПА для реализации конкретной инициативы в рамках вышеуказанных отраслях, иными словами какие изменения необходимо внести в существующие нормативно-правовые акты, для развития зеленого финансирования в секторе?

**Q<sup>B</sup>.4.** Не могли бы Вы оценить необходимые изменения и рекомендации в НПА для реализации конкретной инициативы в рамках вышеуказанных отраслях, иными словами какие изменения необходимо внести в существующие нормативно-правовые акты, для развития зеленого финансирования в секторе?



Диаграмма 32. Необходимые изменения и рекомендации в НПА для реализации конкретной инициативы

47% респондентов отметили преференции, как конкретную инициативу в рамках внесения в НПА для развития «зеленого финансирования» в секторах экономики. Субсидирование, несмотря на близкое по значению слово к преференции выделено в отдельный блок с совокупным значением в 23%, и таксономия с немаловажным значением в 20%.

### 5.3. Предложения по повышению финансовой грамотности в области «зеленых» финансов соответствующих заинтересованных сторон

**Q<sup>B</sup>.9:** Каковы критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты?

**Q<sup>B</sup>.9.** Каковы критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты?

№	Каковы критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты?
1	Необходимы верификаторы, должна проводиться квалифицированными верификаторами, которые узкоспециализированы и они должны работать согласно международным стандартам
2	Есть 17 целей развития ООН, из них 7 касаются окружающей среды
3	Отсутствие выбросов в атмосферу Отсутствие загрязнения водной среды и почвы; Гендерное равенство, ответственная социальная политика организаций, неиспользование детского труда.
4	Для меня зеленое инвестирование - это все, что позволяет снизить выбросы CO2 в атмосферу (снижение карбонового следа)
5	Мы часто сталкиваемся с данной проблемой, так как нет специалистов по зеленому финансированию, даже в нашем банке. Мы не можем верифицировать проекты, как зеленые, соответственно у нас нет аккредитованного, сертифицированного специалиста по зеленому финансированию.
6	Мы разработали свою внутрибанковскую таксономию на основе международных стандартов (30 уникальных документов, регламентирующих основные "зеленые" направления, но невозможно все взять потому, что они сделаны для разных географических широт. И то, что подходит Китаю, вряд ли подойдет Кыргызстану.
7	Все, что позволяет сэкономить энергию и ресурсы. Ресурсы - это вода, природные ископаемые, топливо, все что позволяет это экономить, называется зелеными технологиями. Для этого у нас есть отдельная политика и есть внутренние документы, которые все это регулируют



Вопрос и ответы в «<sup>B</sup>Q9: Каковы критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты?», выделены в отдельный блок. Блок наглядно показывает, существенные различия в определении участниками предложений критерием для «зеленых» проектов.

Диаграмма 33 Критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты

<sup>B</sup>Q10: Что являлось причиной, что с подвигло Вас к реализации методов «зеленого» финансирования? Каковы причины принятия (или планирования внедрения) методов «зеленого» финансирования?



Диаграмма 34. Причины реализации методов «зеленого» финансирования

Все респонденты (100% или 30 респондентов) в рамках данного вопроса отразили причину к реализации методов «зеленого финансирования», 40% - глобальный тренд и 37% - изменение экологии.

<sup>B</sup>Q13: На Ваш взгляд, насколько необходима интеграция ESG<sup>22</sup> принципов в Вашей организации?

<sup>22</sup> ESG (Environmental, Social, Governance) principles — принципы деятельности компании, основанные на защите окружающей среды, создание благоприятных социальных условий, добросовестном отношении с сотрудниками и клиентами и надлежащем корпоративном управлении.

Q<sup>B</sup>.13. На Ваш взгляд, насколько необходима интеграция ESG[1] принципов в Вашей организации?

N=30	На Ваш взгляд, насколько необходима интеграция ESG[1] принципов в Вашей организации?
Интеграция ESG важна (100% или 30 респондентов)	«Это крайняя необходимость, уже сегодня можно остаться без крупных партнеров, так как партнеры приняли принципы ESG - это важно для сотрудничества.»
	«Интеграция ESG принципов в нашей организации нужна обязательно, на данном этапе наш банк занимается разработкой нормативной документации по устойчивому финансированию, в следующем году есть планы по выпуску "зеленых" облигаций»
	«ESG повестка всегда и была. Просто она была всегда названа по другому. ESG абсолютно актуальна. Мы уже в процессе внедрения основных параметров ESG. Мы идем в сторону ЦУР»
	«Абсолютно необходимо. Мы ориентируемся на цели ЦУР. Хотелось бы хорошую консультацию, как внедрить ESG»
	«ESG принципы необходимы в целом. Мы разработали стратегию внедрения ESG в компании, и сейчас она у совета директоров.»
	«Это первоначально, по международным нашим обязательствам, которые мы хотим сейчас взять, поэтому ESG мы внедрять будем, первое что будет запущено мы планируем подписать декларацию по принятию ESG следованию ESG.»
	«Они необходимы конечно, эти принципы нужно внедрять, что хорошо, мы только открылись и мы уже можем изначально это всё учитывать, учитывать в договорах, чтобы наши клиенты соответствовали этим принципам.»
	«Для наших клиентов это первоначальный вопрос, потому что после 2025 года мы перестанем финансировать клиентов которые не внедрили ESG стандарты и принципы»

Диаграмма 35 Необходимость интеграция ESG принципов

100% респондентов считают, необходима интеграция ESG принципов в организации. Ключевые тезисы и ответы респондентов представлены в таблице.

#### 5.4. Концептуальные записки по внедрению новых механизмов зеленого финансирования и зеленых финансовых продуктов и услуг для определенных стратегических секторов в Кыргызстане

AQ7. Есть ли у Вас какие-либо рекомендации или предложения в рамках данной проблематики?

В рамках проведения интервью исследовательская команда столкнулась с существенным количеством рекомендаций от респондентов, участвующих в опросе со стороны спроса на продукты и услуги «зеленого финансирования», в данной секции размещены наиболее релевантные рекомендации.

№	Рекомендации
1	Необходимо более эффективно использовать деньги и исполнять рекомендации в первую очередь государству. Зеленая экономика - это и есть цель, а не цель изучение объемов рынка. Гармоничное развитие. Не должно быть вопросов есть ли спрос, а необходимо понимать "как государству сделать более устойчивое развитие экономики КР".
2	Следует повышать осведомленность как финансового сектора, так и населения, доступность к зеленым финансам, дешевым кредитам, субсидиям. В этом плане следует работать с финансовыми институтами.
3	Проводить работу над осведомленностью населения возможно в процессе формирования экологического и экономического мышления начиная с детского возраста. Это связано с пониманием непреходящей ценности природных ресурсов, с бережным отношением к природе и создаваемым предметам материальной культуры. Повышение знаний лиц в сфере зеленой экономики, принимающих решения в правительстве.
4	Наладить выпуск зеленых облигаций; разработать специальный налоговый режим путем создания "Парка зеленых технологий"; обеспечить максимальную осведомленность населения через СМИ о зеленой экономике

5	Необходим переход такси на гибридные автомобили. Разработать систему поощрения населения за переход на "теплые дома". Следует убрать из оборота пластиковые пакеты с постепенным переходом на экопакеты или пакеты из разлагающегося материала. Следует убрать с популярных маршрутов дизельные авто, и заменить их на газовые.
6	С юридической точки зрения хотелось бы, чтобы на законодательном уровне закрепились эти принципы зеленой экономики, необходима четко продуманная система стимулирования (на уровне государства и на уровне финансово-кредитных учреждений). Возможны штрафы или поощрения. Работа с госпредприятиями, предложение им каких то проектов, например проработать вопрос выбросов в окружающую среду, их сокращение.
7	Рекомендация сделать большой акцент на регионах КР, и открывать представительства или центры для того чтоб осведомлять население, что имеются такие инициативы/продукты/услуги, потому что очень много людей не осведомлены, то есть первый шаг это осведомление населения регионов через представительства через СМИ, и они потихоньку начнут проявлять интерес.
8	Продвижения таких платформ как greenenergy.kg ("Платформа "Зеленая Энергия" - это веб-платформа, которая объединит поставщиков, производителей, экспертов, образовательные и финансовые учреждения для развития рынка возобновляемой энергии, «зеленых» технологий и энергоэффективных решений). К примеру, внедрение в практику солнечных батарей для получения дополнительной энергии.
9	Подойти законодательно очень серьезно, создать условия законодательные, мотивационные. Потому что сегодня говорят о зеленом финансировании, но оно ничем не отличается от обычного. А когда мы говорим о зеленом финансировании, то оно подразумевает решение большого количества вопросов. Вопрос экологии для всей страны для земли, для всех, решение этого вопроса повлечет за собой изменения в экономике. Поэтому очень важно, чтобы это все перешло от слов к делу, чтобы законодательно были прерогативы и поддержка со стороны государства, как пример освобождение от налогов на транспорт. Например, для того чтобы город перешел на электромобили нужно освободить от налогов электромобили или предусмотреть льготы для них, на какое-то время и поднять их для обычных машин. Выделять финансирование для таксомоторных компаний который полностью на электрокарах, создание инфраструктуры. Для этого необходимо разработать систему для постепенного внедрения ее в различные сектора экономики, мониторинг ее эффективности с привлечением экспертов и поддержка со стороны государства.
10	Открыть фонд по зеленому финансированию и обеспечить доступом к дешевым деньгам банки, а также инструментами рассрочки клиентов, которые желают утеплить свои дома. Тем самым появится спрос и возможность обеспечить предложением весь Кыргызстан. Сделать упор на энергосбережение, а не на электромобили, солнечную генерацию и так далее. Развивать то, что имеется у нас в КР. Необходимо переводить дома на газ. Обеспечение бизнеса устойчивой электроэнергией. Обеспечить зеленый коридор для электромобилей на таможне КР. Проведение массовой информационной кампании о пользе использования электромобилей, чем автомобилей на двигателях внутреннего сгорания.

<sup>9</sup>Q5: Как Вы думаете, какой потенциальный эффект или приблизительную оценку рынка продуктов или услуг «зеленого финансирования» в Кыргызстане в случае успешной реализации в описанных Вами ранее секторах экономики и НПА.

- РЦБ - был выпуск социальных облигаций и планируется выпуск зеленых облигаций. Если бизнес будет находить больше проектов, то мы можем обратить внимание на крупных игроков. Рынок зеленых устойчивых облигаций в ближайшие 3 года достигнет 11,8 млн. долларов.
- Зеленое финансирование -1,5 % от общего портфеля компании - 800 470 долларов = 68 миллионов сом. Салым Финанс. 2. "Тепло и комфорт" - субпродукт жилищного кредита в Салым Финанс занимает 6 % в составе жилищного кредита.
- Портфель Айыл Банка составил 33 млрд. сомов, в 2021 году - 7-8 % из портфеля было направлено на зеленое финансирование, это 26.961.000 \$
- Электроавтобусы на 50 млн. долларов 2. Иссык-Куль: сточные воды - 25 млн долларов. 3. ГПС

- ❑ Приблизительная оценка электростанций на Иссык-Куле порядка 40 млн. долларов, в Баткене примерно такая же стоимость, и гидроэлектростанции порядка 50 млн. долларов, в ближайшие 2-3 года.
- ❑ В рамках IFC проекта нашими партнерами микрокредитными компаниями до июня этого 2022 года было профинансировано около 20 тыс. жителей КР, чтоб они могли утеплить свой дом, либо повысить энергоэффективность, в рамках KyrSEFF около 3000.
- ❑ ГЭС "Куланак", которая строится в Нарынской области (Ат-Башы). Они смогли получить финансирование через ЕАБР, как малая ГЭС за 10 миллионов долларов. (Q11)
- ❑ По Всемирному банку - увеличение производительности молока - общая стоимость проекта составила 12 млрд. \$. Мы полностью отработали по 2 млн долларов: это были беспроцентные займы. 2050 фермеров получили займы. (Q13).

## VI. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ЗАПИСКИ:

### 6.1. Концептуальная записка по внедрению механизмов зеленого финансирования в Кыргызской Республике

Учитывая мировую тенденцию перехода на зеленое финансирование, Кыргызстан не может оставаться в стороне и уже в настоящее время можно наблюдать активное движение в сторону формирования механизмов зеленого финансирования в Кыргызской Республике.

Несмотря на очевидный прогресс последних лет в продвижении «зеленых» финансов в Кыргызской Республике, внедрение инструментов и практик устойчивого финансирования все еще находится на ранней стадии. При этом достижение целей, поставленных в приоритетных направлениях деятельности Программы развития зеленой экономики и достижение целей ОНУВ требует существенных финансовых ресурсов.

Успешному внедрению инструментов и практик «зеленого» финансирования и в дальнейшем устойчивому функционированию системы «зеленого» финансирования послужит создание Национального механизма финансирования.

Центральная идея глобального сотрудничества и объединения финансовой и зеленой проблематики заключается в увязывании процедур решения глобальных и национальных природно-климатических и экологических проблем с инструментами современных мировых финансовых рынков через «Озеленение». Достижение цели внедрения принципов устойчивого зеленого финансирования в финансовом секторе будет осуществляться посредством решения следующих задач: 1) выявление потенциального спроса и потребности финансового сектора во внедрении принципов зеленого финансирования; 2) подготовка финансового сектора к ESG-Стандартам; 3) внедрение системы оценки, мониторинга и поддержки деятельности в области устойчивого финансирования; 4) повышение потенциала и обучение персонала поставщиков финансовых продуктов и их потребителей; 5) практическая реализация устойчивого финансирования.

Таким образом планируется создание совместного механизма финансирования зеленых устойчивых проектов, для успешной работы которого будет разработан механизм аккумуляции и рефинансирования привлеченных внутренних и внешних средств.

Финансовые учреждения Кыргызской Республики проявляют значительный интерес к «зеленым» инвестициям, однако они сталкиваются с рядом внутренних и внешних барьеров на пути к широкомасштабному внедрению «зеленого» финансирования.

Общие экономические и финансовые барьеры: отсутствие финансовых стимулов; отсутствие соответствующих политик и процедур; высокая стоимость ресурсов; отсутствие или недостаточный доступ к дешевым и длинным финансовым ресурсам и неопределенность макроэкономической ситуации.

Кабинет Министров Кыргызской Республики взял на себя обязательства и поставил амбициозные цели по сокращению загрязнения воздуха и выбросов парниковых газов в течение следующих нескольких десятилетий. Однако эти амбициозные цели потребуют значительных усилий и капитальных вложений.

В решении данных вопросов будет способствовать Национальный механизм финансирования, который представляет из себя оптимальную модель государственно-частного партнерства и данный механизм будет в значительной степени способствовать устранению финансовых, институциональных, технических и социальных барьеров, которые препятствуют переходу Кыргызской Республики к низкоуглеродному и климатоустойчивому развитию. Основные барьеры с предлагаемыми решениями кратко описаны ниже.

Ключевые барьеры, проблемы и потенциальные действия по устранению барьеров

Тип барьера	Описание	Решение
Финансово-экономические		

<p>Отсутствие льготного финансирования в масштабе для финансирования ОНУВ.</p> <p>Высокая стоимость финансовых ресурсов.</p> <p>Высокие первоначальные затраты на низкоуглеродные технологии и энергоэффективные меры.</p> <p>Высокий предполагаемый риск энергоэффективного кредитования и кредитования недвижимости.</p> <p>Низкий ценовой стимул к переходу на чистые технологии из-за относительно низкой цены на уголь и субсидируемого тарифа на электроэнергию.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Общая расчетная стоимость реализации митигационных и адаптационных мер составляет около 10 млрд долларов США.</li> <li>▪ Депозит (13-16% годовых) и процентная ставка по кредиту (18-30% годовых).</li> </ul> <p>Высокая стоимость источников финансирования, валютные риски и неразвитость фондового рынка.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Низкоуглеродные и ресурсосберегающие меры обычно требуют более долгосрочного и доступного кредита.</li> <li>▪ Предприятия/частные лица обычно предпочитают покупать/внедрять самое дешевое решение.</li> <li>▪ Устаревшие технологии и методы приводят к низкой эффективности и высоким потерям энергии.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Создание национального «зеленого» финансового учреждения для масштабной мобилизации средств, интеграции и расширения доступа к «зеленому» финансированию.</li> <li>▪ Предоставление банками и микрофинансовым компаниям доступного долгосрочного финансирования через механизм смешанного и заемного финансирования экологически чистых финансовых продуктов для домохозяйств и энергоемких пользователей.</li> <li>▪ Внедрение кредитования энергоэффективных и возобновляемых источников энергии посредством привлекательной схемы распределения рисков.</li> <li>▪ Содействие внедрению чистых и эффективных технологий с помощью долгосрочных финансовых продуктов с низкой процентной ставкой.</li> <li>▪ Стимулирование чистых технологий и снижение стимулов к использованию устаревших технологий</li> </ul>
<b>Социальные вопросы</b>		
<p>Практически полное отсутствие инвестиционных возможностей предприятий и жителей сельских районов</p> <p>Ограниченные возможности финансовых учреждений и предприятий в области учета гендерной проблематики и ESG</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Средний доход жителей сельской местности в 1,25 раза ниже, чем средний доход домохозяйств г.Бишкек.</li> <li>▪ Домашние хозяйства ограничены стоимостью изоляционных технологий из-за дорогого краткосрочного финансирования с интенсивными графиками погашения и ограниченными альтернативами, доступными на рынке.</li> <li>▪ Те, кто ограничен доходом и/или бюджетом, используют неэффективные технологии отопления.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Предоставление доступных и долгосрочных кредитов, особенно подходящих для групп с низким доходом по всему Кыргызстану.</li> <li>▪ Деятельность Национального механизма финансирования включает в себя ряд практических мероприятий по созданию новых рабочих мест в строительстве, теплоизоляции и смежных отраслях, что дает дополнительные социальные выгоды.</li> <li>▪ Национальный механизм финансирования будет обеспечивать учет гендерных аспектов и ESG в финансовых секторах Кыргызстана посредством включения гендерных аспектов и ESG в</li> </ul>

		свою деятельность, требуя того же от поставщиков финансовых продуктов и предприятий, получающих выгоду от финансовых продуктов.
<b>Политика и регулирование</b>		
<p>Отсутствие рамок политик в отношении «зеленых» финансов</p> <p>Отсутствие отраслевых норм и стандартов по зеленому финансированию</p> <p>Отсутствие координации между министерствами, ведомствами, регуляторами и заинтересованными сторонами</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ В Кыргызской Республике отсутствуют политические рамки для определения и поддержки «зеленого» финансирования, т.е. финансовые или нормативные стимулы</li> <li>▪ Отсутствие отраслевых «зеленых» норм, например, стандартов «зеленого» строительства и энергоэффективности, является результатом ограниченных технических возможностей и координации между государственными учреждениями.</li> <li>▪ Отсутствие институционального и кадрового потенциала и ограниченные ресурсы для реализации политик.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Необходимо разработать и внедрить стандарты «зеленого» финансирования и системы последующей верификации.</li> <li>▪ Консультативный комитет Национального механизма финансирования, в который войдут соответствующие заинтересованные стороны для способствования эффективной координации реализации ОНУВ.</li> <li>▪ Национальный механизм финансирования выступит в качестве инструмента для содействия реализации ESG политик и процедур, распределяя финансирование в приоритетных секторах экономики.</li> </ul>
<b>Потенциал и осведомленность</b>		
<p>Отсутствие технических возможностей у различных заинтересованных сторон</p> <p>Недостаток подготовленных человеческих ресурсов и потенциала</p> <p>Низкий уровень осведомленности</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Строительный и энергетический секторы ограничены отсутствием технических возможностей в понимании управления энергопотреблением, зеленых зданий, выбора оптимальных технологий и теплоизоляций, а также измерения энергоэффективности.</li> <li>▪ Реализация мер по смягчению последствий изменения климата требует создания технического потенциала среди разработчиков проектов и эффективной координации между правительством, местными финансовыми учреждениями, предприятиями и домохозяйствами.</li> <li>▪ Неосведомленность заинтересованных сторон о преимуществах Проектов энергоэффективного и низкоуглеродного жилья препятствуют внедрению более чистых технологий.</li> <li>▪ Недостаток потенциала и ограниченные знания об устойчивых финансовых продуктах среди целевых конечных заемщиков, а также отсутствие понимания экономических,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Национальный механизм финансирования будет иметь специальный отдел по развитию зеленого бизнеса для решения технических вопросов и проблем с потенциалом, а также для проведения тренингов для поставщиков финансовых продуктов для передачи знаний и навыков.</li> <li>▪ Нарращивание потенциала, укрепление знаний, встроенных в деятельность Национального механизма финансирования</li> <li>▪ Обучение и наращивание потенциала ключевого технического персонала по энергоэффективности</li> <li>▪ Обучение и наращивание потенциала ключевого персонала поставщиков финансовых продуктов.</li> <li>▪ Будут разработаны, соблюдены и распространены механизмы измерения,</li> </ul>

	экологических и социальных преимуществ в целом.	<p>отчетности и верификации, а также механизмы мониторинга и оценки смягчения последствий.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Аудит энергоэффективности зданий, оборудования и транспорта</li> <li>▪ Общественные информационные кампании, просветительские мероприятия и тренинги для отдельных лиц, домохозяйств, сообществ, МСБ и энергоемких пользователей.</li> </ul>
--	---	--

Под зеленым финансированием мы понимаем механизм, предназначенный для финансирования проектов и предприятий, направленных на создание экологически чистой и устойчивой экономики.

В Кыргызской Республике, где проблемы экологии и устойчивого развития являются актуальными, внедрение механизма зеленого финансирования должно стать ключевой стратегической задачей на ближайшие годы. Ключевыми способами продвижения зеленого финансирования в Кыргызстане могут стать:

#### **Развитие зеленых продуктов в коммерческих банках**

В настоящее время мы можем наблюдать, что банки активно начинают внедрять принципы ESG и продвижение зеленых кредитных и депозитных продуктов. Продукты банков нацелены на определенные группы или цели финансирования направленных на уменьшение негативного воздействия на окружающую среду и устойчивое развитие. Существующие зеленые продукты банков могут включать в себя финансирование проектов, связанных с использованием возобновляемых источников энергии, снижения выбросов или экономии использования энергии и водных ресурсов, экологически чистого транспорта, зеленого сельского хозяйства, зеленого строительства и других направлений. Активно также продвигается финансирование по гендерным целям. Адаптация банками принципов ESG позволит им в перспективе привлекать финансирование от международных финансовых институтов, а также на фондовом рынке через размещение целевых ценных бумаг.

#### **Зеленые облигации и ценные бумаги**

Разработка и внедрение на площадке Кыргызской фондовой биржи принципов и отчетности ESG создают новый этап развития рынка ценных бумаг в Кыргызстане. Появилась методологическая база для выпуска и размещения зеленых облигаций который становится новым способом внедрения механизма зеленого финансирования в Кыргызстане. Зеленые облигации представляют собой финансовый инструмент, который может использоваться как частным сектором и государством, с целью привлечения инвестиций в проекты, направленные на создание экологически чистой и устойчивой экономики. В Кыргызстане уже планируется размещение первых зеленых облигаций по правилам ESG со стороны ОАО «ДосКредобанк». Также в конце 2022 года ЗАО «Микрофинансовая Компания ОКСУС» начала размещение зеленых облигаций на 50 млн. сом для целей финансирования энергосбережения. В ближайшем будущем ожидается, что данный инструмент привлечения финансирования станет популярным для привлечения целевого финансирования под конкретные проекты.

#### **Налоговые льготы и субсидии**

Другим способом внедрения механизма зеленого финансирования в Кыргызстане может стать предоставление налоговых льгот и субсидий для компаний, инвестирующих в экологически чистые технологии и проекты. Это может включать в себя освобождение от налогов на прибыль, уменьшение ставок налога на имущество и землю, а также предоставление государственных субсидий для развития зеленых проектов. Для



активации такого механизма государство должно на основе нормативных актов по таксономии зеленых проектов должно определить порядок расчета вычетов, а также верификаторов, которые могут подтвердить отчеты компаний по зеленым проектам.

### **Фонд зеленого финансирования**

Одним из основных инструментов привлечения необходимых ресурсов для Национального механизма финансирования мог бы стать фонд зеленого финансирования, формируемого за счет установки экологического сбора (утилизационный сбор), который должны будут оплачивать все производители и импортеры товаров. Данный сбор мог бы рассчитываться исходя из размера финансирования необходимого для утилизации товара, включая расходные материалы и упаковку после окончания жизненного цикла использования товара. Например, такой сбор мог бы быть установлен для всех производителей и импортеров товаров, использующих одноразовую упаковку, а также любой товар требующий последующей утилизации (автотранспорт, в том числе электромобили, оборудование, бытовая техника, отходы производства и тп.).

### **Заключение**

Внедрение механизмов зеленого финансирования в Кыргызской Республике становится ключевой стратегической задачей, направленной на формирование экологически чистой и устойчивой экономики. Развитие зеленых продуктов банков, введение зеленых облигаций и предоставление налоговых льгот и субсидий для компаний, инвестирующих в экологически чистые технологии и проекты, формирование фонда зеленого финансирования являются ключевыми механизмами зеленого финансирования.

Зеленые продукты банков позволят стимулировать инвестиции в проекты, направленные на создание экологически чистой и устойчивой экономики. Введение зеленых облигаций позволит компаниям и правительству привлекать инвестиции в проекты, связанные с использованием возобновляемых источников энергии, экологически чистого транспорта, зеленого сельского хозяйства, зеленого строительства и других направлений. Предоставление налоговых льгот и субсидий для компаний, инвестирующих в экологически чистые технологии и проекты, позволит уменьшить затраты на разработку и внедрение экологически чистых технологий и проектов, что способствует их более широкому распространению. Формирование фонда зеленого финансирования позволит сделать доступным финансирование для всех участников рынка зеленой экономики и альтернативой внешним заимствованиям по зеленым проектам.

## 6.2. Концептуальная записка по фонду зеленого финансирования

### Концептуальная записка по фонду зеленого финансирования

Кыргызская Республика в рамках инициативы ООН по устойчивому развитию взяла обязательства по снижению уровня углеродных выбросов. Общая цель Кыргызской Республики сократить выбросы ПГ (парниковых газов) на 16.63% к 2025 году и 15.97% к 2030 году, по сценарию «бизнес как обычно». При наличии международной поддержки выбросы ПГ к 2025 году будут сокращены на 36,61%, а к 2030 году на 43.62%, по сценарию «бизнес как обычно».

В основу достижения целей ОНУВ (Определяемый на национальном уровне вклад) положены меры и политики, охватывающие пять секторов. Однако, основной потенциал сконцентрирован в секторах «Энергетика», «Сельское хозяйство», «Лесное хозяйство и другие виды землепользования». В секторе «Энергетика» генерируется около 60% выбросов парниковых газов (ПГ) в республике.

Исполнение обязательств перед международным сообществом требует от Кыргызстана реализации комплекса мероприятий, а также создание стимулирующих механизмов для перехода экономики Кыргызстана к функционированию в режиме сбережения энергии и ресурсов, сокращения выбросов и повышения эффективности использования ресурсов. Общий объем финансирования всех мероприятий в рамках выполнения обязательств согласно отчету ОНУВ подготовленного при общей координации Государственного комитета по экологии и климату Кыргызской Республики составляет около 10 млрд. долларов.

Следуя мировому опыту необходимо отметить, что мировым сообществом эффективно используется механизм субсидирования или установления сборов для бизнеса с целью выполнения обязательств страны. В частности, в Европейских странах с 2023 года предполагается введение обязательного сбора со всех производителей и импортеров товаров и услуг, которые не соответствуют внутренним европейским стандартам по производству товаров в соответствии с принципами ESG. В случае несоответствия производители товаров и услуг будут облагаться обязательными сборами. Из сумм сборов будут субсидироваться чистые производства или меры по внедрению новых технологий и стандартов.

Экономическая политика на принципах устойчивого развития предполагает активное субсидирование зеленых направлений в секторах экономики и, наоборот, требует сокращения государственных расходов, кредитов и инвестиций в сектора, которые загрязняют окружающую среду. Международное сообщество должно добиться полной декарбонизации мировой экономики уже к 2050 году. Глава ООН предложил активнее вводить налог на выбросы углерода, а также отказаться от добычи угля и отменить субсидии на ископаемое топливо. Большинство стран мира объявили о намерении достичь нулевых выбросов к 2050-му году. Таким образом, в качестве адаптации мирового опыта к Кыргызской Республике, а также с целью создания устойчивого стимулирующего и финансового механизма для обеспечения финансирования мероприятий, направленных на энергосбережение, переработку отходов, снижение загрязнения окружающей среды, создание новых устойчивых рабочих мест, финансирование чистых производств, предлагается рассмотреть возможность внедрения утилизационного сбора с импортеров, производителей товаров и услуг.

### Описание предложения

Поощрение «зеленого» роста требует наличия продуманной экологической политики, позволяющих достигать Цели Устойчивого Развития, не создавая при этом чрезмерной нагрузки на экономику страны. В странах ОЭСР признается, что экономические инструменты, такие как экологические налоги и сборы, могут успешно стимулировать переориентацию на менее экологически вредные формы производства и потребления и при этом позволяют производителям и потребителям гибко корректировать производство и потребление. Вызванные экономическими инструментами изменения в поведении могут вести к созданию новых рабочих мест. Инвестиции в новые «экологически чистые» технологии служат важным источником занятости и развития компаний. Когда экономические инструменты приносят финансовые поступления, соответствующее

использование этих поступлений также служит важным вкладом в повышение уровня доходов населения и устойчивый экономический рост.

Инструменты в отношении товаров представляют собой инструменты, регулирующие продажу и использование товаров, а не инструменты, направленные на экологические аспекты производственного процесса.

Различаются четыре категории экономических инструментов в отношении товаров:

Налоги на товары: К ним относятся налоги, взимаемые с продажи одного товара или группы товаров с важным природоохранным аспектом производства или потребления. Это как налоги, введенные непосредственно из экологических соображений, так и значительно более широкая группа налогов, например, на моторное топливо и прочую энергетическую продукцию, играющих значительную природоохранную роль, даже если главная цель налога – принести доход. Независимо от первоначального мотива введения налога он может иметь экологический эффект, оказывая влияние на поведение производителей и потребителей. Некоторые другие экологические налоги на товары внедряются как источник средств на природоохранные цели (например, доходов для пополнения фонда устранения ущерба окружающей среде).

Дифференциация налогов, при которой действующие налоги адаптируются исходя из природоохранных целей: устанавливаются более высокие ставки налога в отношении «экологически грязных» товаров и/или снижаются ставки налога в отношении «экологически чистых» товаров для изменения характера производства или потребления таких товаров. Одним из примеров того, как это делается, служит взимание некоторых налогов на топливо исходя из его загрязняющих характеристик, например, содержания в нем углерода или серы.

Залогово-возвратные системы (ЗВС), используемые для возврата упаковки товаров, тары для напитков и товаров, вышедших из эксплуатации, особенно тех, которые в общем потоке отходов будут опасными или токсичными. При продаже товара взимается залог, который затем возмещается при возврате использованного товара или упаковки/тары, что мотивирует потребителей возвращать товар.

Например, производители напитков, использующих одноразовую тару, должны будут оплачивать утилизационный сбор за каждую единицу товара или обеспечить прием и переработку произведенной тары своими силами. Такой же принцип может распространяться на импортеров автомобилей, автомобильных масел, автошин, импортеров и производителей текстиля, который потребляется на внутреннем рынке и требует последующую утилизацию, а также средства необходимые на утилизацию бытовой электроники, техники, а также аккумуляторов и батарей. От сборов можно освободить производителей и импортеров, которые обеспечивают утилизацию или обратный вывоз за пределы страны продуктов утилизации или отходов.

Утилизационный сбор с производителей, а также импортеров будет определяться на основе расчетов, связанных с последующей переработкой или утилизацией отходов, связанных с производством, эксплуатацией и последующей утилизацией товара или услуги после ее потребления.

Расширенная ответственность производителя (РОП), в рамках которой на производителей – на каждого в отдельности или коллективно возлагаются те или иные обязательства, например, по возврату и рециклингу товаров, вышедших из эксплуатации. Производители часто выполняют эти требования, создавая «организацию ответственности производителей» (ООП) – как правило, это некоммерческая компания, принадлежащая на праве совместной собственности компаниям той или иной отрасли и осуществляющая от их имени сбор и рециклинг товаров.

### **Финансовый механизм**

Таким образом, за счет определенных экономических инструментов в отношении товаров и услуг предполагается формирование утилизационного фонда в форме Фонда устойчивого развития, из средств которого будут финансироваться на льготной основе проекты, через участвующие фонды, институты зеленого

финансирования, банки, способствующие и обеспечивающие переработку отходов, снижение потребления ископаемого топлива и увеличение генерации энергии на основе возобновляемых источников, снижение потребления чистой воды и других ресурсов, а также модернизации системы обеспечения энергией. При этом финансирование проектов по секторам должно быть прямо пропорционально доле сборов от каждого сектора и соответственно требует больших инвестиций в проекты переработки и энергосбережения.

Реализация подобного механизма для государства снижает расходы государственного бюджета, направленные на выполнение взятых перед международным сообществом обязательств, а также формирует национальный механизм финансирования проектов устойчивого развития в дополнение к привлекаемым от международных доноров и инвесторов финансирования.

Создание Фонда устойчивого развития (зеленого финансирования) позволит обеспечить дополнительными ресурсами Национальный механизм финансирования и сформировать устойчивую национальную базу для финансирования зеленых проектов в Кыргызской Республике, а также формировать ресурсный потенциал для совместного финансирования с международными финансовыми институтами крупных проектов зеленого направления.

Создание фонда позволит на ежегодной основе создавать до 5000 рабочих мест, а также увеличить трансформацию национальной экономики за счет создания новых экологических чистых производств.

### **Заключение**

Создание Фонда устойчивого развития (зеленого финансирования) позволит обеспечить дополнительными ресурсами Национальный механизм финансирования и сформировать устойчивую национальную базу для финансирования зеленых проектов в Кыргызской Республике, а также формировать ресурсный потенциал для совместного финансирования с международными финансовыми институтами крупных проектов зеленого направления.

Создание фонда позволит на ежегодной основе создавать до 5 000 рабочих мест, а также увеличить трансформацию национальной экономики за счет создания новых экологических чистых производств.

### **6.3. Концептуальная записка по зеленым продуктам и сервисам для определенных стратегических секторов в Кыргызской Республике**

В Кыргызской Республике зелёные финансовые продукты только начинают формироваться на стороне финансовых организаций таких как коммерческие банки, брокерские фирмы, фондовая биржа. Финансовые институты через формирование запроса по целям зеленой экономики стимулируют бизнес и компании в Кыргызстане на использование экологически чистых технологий и материалов, с целью уменьшить отрицательное воздействие на окружающую среду и повысить устойчивость экономики.

В Кыргызской Республике, где проблемы экологии и устойчивого развития являются актуальными, развитие зеленых продуктов и сервисов может стать ключевой стратегической задачей в ряде отраслей экономики.

#### **Энергетика**

Развитие возобновляемых источников энергии, таких как солнечная и ветровая энергия, на фоне растущего дефицита энергогенерирующих мощностей, а также ухудшающейся экологической обстановкой из-за выработки энергии ТЭЦ г. Бишкека за счет бурого некачественного угля может стать приоритетной задачей в энергетической отрасли на ближайшие годы. Создание зеленых электростанций, снабжение зеленой энергией населения и бизнеса, а также создание зеленых технологий для энергоэффективности могут быть важными направлениями развития. Поддержка данного направления может быть оказана через создание финансовых механизмов и субсидирования проектов.

#### **Сельское хозяйство**

Развитие зеленого сельского хозяйства может стать важным фактором устойчивого развития сельских территорий в Кыргызстане. Это может включать в себя создание экологически чистых технологий для производства продуктов питания, повышение эффективности использования водных ресурсов, развитие экологического туризма и стимулирование системы сбора и переработки органических отходов, с целью снижения выбросов парниковых газов.

#### **Транспорт и отходы**

Развитие зеленых технологий в транспортной отрасли может сократить выбросы загрязняющих веществ и улучшить качество воздуха в городах страны. Это может включать в себя создание экологически чистых автомобилей (электричество, газ, водород), велосипедов и электрических скутеров, развитие общественного транспорта на основе зеленых технологий и развитие системы утилизации отходов.

#### **Строительство**

Развитие зеленых технологий в строительной отрасли может снизить энергопотребление и уменьшить выбросы углекислого газа. Это может включать в себя создание зеленых домов, использование экологически чистых строительных материалов, установка гелио и солнечных панелей, для обеспечения автономности энерго и тепло потребления.

#### **Заключение**

Формирование запроса на зеленые продукты в настоящее время опирается на запрос со стороны международных финансовых институтов (ЕБРР, IFC и тд.), а также интерес со стороны бизнеса и финансовых организаций. Однако структура продуктов зеленого финансирования может быть скорректирована после утверждения зеленой таксономии, а также нормативных актов регулирующих зеленое финансирование.

Концептуальные идеи будущих финансовых продуктов, включают:

- Электротранспорт.

Проект: Стимулирование обновления автопарка и перехода на электротранспорт  
Рынок: Плана по достижению цели в 90 000 единиц электромобилей к 2030 году. В Кыргызстане прогнозируется ежегодный прирост в среднем на 22 тысяч автомобилей  
Преимущества: Снижение расходов на топливо (а также импорта бензина и дизельного топлива), снижение выбросов углекислого газа.  
Продукт: Предоставление потребительских кредитов для покупки электромобилей, первоначальный взнос 30%, процентная ставка 15-17%, срок 8-10 лет.  
Зеленые бизнес кредиты для компаний по созданию и расширению инфраструктуры зарядных станций также могут быть рассмотрены и изучены.

- Зеленые жилые дома.

Проект: Финансовый продукт стимулирования энергоэффективности и водосбережения в жилых зданиях  
Рынок: Более 1 млн квадратных метров жилой площади ежегодно до 2030 года.  
Преимущества: Предотвращение выбросов парниковых газов от всех типов новых зданий.  
Продукт: Предоставление ипотечных кредитов лицам, заинтересованным в покупке новых зеленых квартир, первоначальный взнос 20%, процентная ставка 8-10%, срок 10-15 лет.  
Зеленые бизнес кредиты для строительных компаний также могут быть рассмотрены и изучены.

- Переработка и переработка органических отходов.

Проект: Переработка органических пищевых/садовых отходов и их использование для производства компоста  
Рынок: Производством пищевых продуктов, заняты порядком 333 юридических лиц, около 10143 индивидуальных предпринимателей, (общая база данных единого государственного реестра статистических данных Кыргызской Республики).  
Преимущества: Уменьшение количества метана при разложении отходов, повышение эффективности программ утилизации и сокращение количества отходов, направляемых на свалку.  
Продукт: Предоставление кредитов предприятиям для покупки оборудования для переработки пищевых продуктов, первоначальный взнос - 20%, процентная ставка 10-12% годовых, срок 24-36 месяцев.

- Озеленение текстильного рынка.

Проект: Стимулирование «зеленых» практик в растущей текстильной промышленности.  
Рынок: 842 швейных предприятий  
Преимущества: сокращение потребления энергии и воды в текстильной промышленности.  
Многие продукты могут быть адаптированы для «зеленого» финансирования текстильной и производственно-сбытовой цепочки, в том числе повышения энергоэффективности и управления опасными химическими веществами, сертификации и упаковки с нулевым выбросом углерода.  
Необходимо провести дополнительные исследования.

Кроме того, существует множество секторов и возможностей для зеленого финансирования, которые требуют дополнительного изучения, в том числе:

- Финансирование солнечных и ветровых проектов для создания возобновляемых источников энергии.
- Дополнительные продукты энергоэффективности в жилом и бизнес-секторе. Модернизация существующих многоквартирных домов с лучшей теплоизоляцией и альтернативными источниками обогрева и охлаждения. Установка технологий учета тепла для отслеживания и корректировки энергопотребления

Так же существуют большие зеленые возможности в сельскохозяйственном секторе, который является одним из крупнейших источников выбросов парниковых газов, увеличивающий с каждым годом объемы землепользования, при этом сокращая пространства механизмов поглощения CO<sup>2</sup> (леса, пастбища, органические почвы).

Отсутствие регулирования по проектам зеленого финансирования создает риски финансирования проектов, которые по факту могут не являться зелеными, поэтому работа на стороне регуляторов должна быть направлена на большее раскрытие методологии определения зеленых проектов, нефинансовой отчетности и верификации (подтверждения данных отчета) зеленых проектов и продуктов.

## 6.4. Концептуальная записка: «Энергетика – как основная отрасль для внедрения принципов «зеленых» финансов в Кыргызстане»

### Концептуальная записка

#### Энергетика – как основная отрасль для внедрения принципов «зеленых» финансов в Кыргызстане

Внедрение механизма зеленого финансирования для энергетического сектора является необходимым шагом, так как на сегодняшний день энергетика является одним из основных секторов который производят значительную долю выбросов парниковых газов в Кыргызстане.

В то же самое время финансирование проектов в области энергетики являются основой для развития зеленого финансирования в стране, и поэтому детальная проработка зеленых продуктов является важным элементом.

Потребность в развитии энергосберегающих и энергогенерирующих проектов также вызвана растущим дефицитом энергии, что отрицательно влияет на потенциал экономического роста в Кыргызской Республике. В то же самое время последующие проекты в области энергетики должны быть реализованы по зеленым принципам.

Учитывая важность энергетических проектов для страны и исходя из национальной и международной практики возможно использование следующих механизмов зеленого финансирования энергетических проектов, а также обновление существующих энергогенерирующих объектов в Кыргызстане.

- **Зеленые облигации:** зеленые облигации могут быть использованы для финансирования новых и существующих проектов, направленных на снижение выбросов парниковых газов, повышение энергоэффективности и увеличение доли использования возобновляемых источников энергии. Размещение облигаций возможно как на национальном, так и международном рынке капитала. Однако учитывая сроки обращения и стоимость такого инструмента привлечение такого финансирования возможно на небольшие проекты с коротким сроком окупаемости.
- **Фонды зеленых инвестиций:** создание фондов зеленых инвестиций может помочь привлечь инвестиции в проекты, связанные с использованием возобновляемых источников энергии и повышением энергоэффективности. Формирование фондов позволит консолидировать в одно предложение небольшие и разбросанные проекты в сфере энергетике, в том числе проекты, направленные на автономность частных домохозяйств или небольших компаний. Функционирование фондов позволит упростить взаимодействие инвесторов с конечными получателями, где фонды возьмут на себя функцию агентов и отслеживания целевого использования средств.
- **Зеленые кредиты:** зеленые кредиты могут быть использованы для финансирования проектов, связанных с использованием возобновляемых источников энергии и увеличением энергоэффективности. Несколько банков в рамках КЫРСЕФФ (ЕБРР) предлагают кредитование, направленное на финансирование этих целей.
- **Концессионные соглашения (вид привлечения инвестиций в объекты инфраструктуры):** Кабинет Министров Кыргызской Республики может заключать концессионные соглашения с частными компаниями, чтобы привлечь инвестиции в проекты, связанные с использованием возобновляемых источников энергии и повышением энергоэффективности. В рамках подобных соглашений государство может передавать как определенные активы, так и возможен вариант энергосервисного договора, когда происходит частное инвестирование в энергосистему.
- **Поддержка Кабинета Министров Кыргызской Республики:** Кабмин может предоставлять поддержку проектам, связанным с использованием возобновляемых источников энергии и повышением



энергоэффективности, например, субсидированием, налоговыми льготами или другими механизмами.

- Партнерство с международными финансовыми институтами: сотрудничество с международными финансовыми институтами, такими как Всемирный банк, Европейский инвестиционный банк, Азиатский банк развития, ЕБРР может помочь привлечь финансирование для проектов, связанных с использованием возобновляемых источников энергии и повышением энергоэффективности.

Выше перечисленные варианты привлечения зеленого финансирования являются основными для финансирования энергетических проектов в Кыргызстане и предполагают более детальную проработку и детализация дорожной карты по каждому механизму зеленого финансирования для обеспечения успешности и устойчивости этих механизмов.

## Приложение №1. Анкета А. Изучение спроса

**Анкета А** (со стороны спроса) к проведению глубинного интервью к исследованию «Исследование спроса и предложения зеленых инвестиций и подготовке проектов в Кыргызской Республике».

Уважаемый респондент, благодарим Вас за оказание поддержки в рамках проведения исследования инициатором программой развития ООН, Ваш опыт и рекомендации крайне важны для нашего исследования и понимания проблематики зеленых инвестиций в Кыргызстане. Целью данного исследования является – получение понимания по ситуации со спросом и предложением зеленых финансово устойчивых инвестиций и подготовки зеленых проектов в Кыргызской Республике.

### ОБЩИЙ БЛОК

**Q1.** Как часто Вы сталкивались за последний год с понятиями:

№	Понятие	Частота	Какие проекты / типы / уровень «№» в Кыргызстане Вам знакомы или известны?	Какова на Ваш взгляд оценочная стоимость проекта?	Как Вы думаете насколько много проектов / инициатив такого рода?
1	«зеленая экономика»				
2	«зеленое финансирование»				
3	«продукты и услуги зеленого финансирования»				
4	«спрос на услуги зеленого финансирования»				
5	«энергоэффективность»				
6	«мусоропереработка»				
7	«зеленая таксономия»				

**Q2.** Какие ТРИ отрасли «зеленой экономики» в Кыргызстане дали бы наиболее быстрый финансовый результат (финансово эффективные) в рамках реализации механизмов и принципов «зеленого финансирования» и являются быстро окупаемыми, не могли бы Вы охарактеризовать с чем связан Ваш выбор.

№	Сектор экономики	Какие проекты на Ваш взгляд могут быть реализованы с точки зрения финансовой устойчивости в рамках принципов «зеленого финансирования»?	Какие проблемы могут возникнуть в рамках реализации?	Насколько большой спрос у данных проектов?	Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?	Что будет являться стимулом в рамках интеграции данных проектов?
1						
2						
3						

**Q3.** Ранее Вы отразили ТРИ приоритетные отрасли для интеграции зеленого финансирования, не могли бы Вы отразить эффективный алгоритм интеграции:

Сектор 1

А.-Г.

Сектор 2.

А.-Г.

Сектор 3.

А.-Г.

**Q4.** Какие финансовые продукты и услуги Вам известны? Какие продукты и услуги на Ваш взгляд подойдут для зеленого финансирования в Кыргызской Республике с точки зрения финансовой устойчивости, включая продукты, предоставляемые партнерами по развитию.

№	Известные финансовые продукты и услуги	Какие проекты, продукты или финансовые услуги могут быть реализованы в рамках зеленого финансирования?	Насколько большой спрос у данных проектов?	Как Вы думаете будет ли это пользоваться спросом?
1				
2				
3				
4				
5				

**Q5.** Не могли бы Вы указать проблемы (не более трех), с которыми сталкивается финансовый сектор в рамках внедрения зеленого финансирования?

А.-С.

**Q6.** Не могли бы Вы указать потенциальные позитивные эффекты от внедрения принципов зеленого финансирования в КР?

А.-Г.

**Q7.** Есть ли у Вас какие-либо рекомендации или предложения в рамках данной проблематики?

А.-С.

Уважаемый респондент, благодарим Вас за уделенное время в рамках данного исследования проводимой компанией ISR Consult. Ваше экспертное мнение позволит исследовательской команде более детально приблизиться к поиску ответов и рекомендаций.

## Приложение №2. Анкета В. Изучение предложения

**Анкета В** (со стороны предложения) к проведению глубинного интервью к исследованию «Исследование спроса и предложения зеленых инвестиций и подготовке проектов в Кыргызской Республике».

*Уважаемый респондент, благодарим Вас за оказание поддержки в рамках проведения исследования инициатором программой развития ООН, Ваш опыт и рекомендации крайне важны для нашего исследования и понимания проблематики зеленых инвестиций в Кыргызстане. Целью данного исследования является – получение понимания по ситуации со спросом и предложением зеленых инвестиций и подготовки зеленых проектов в Кыргызской Республике.*

Q1: В какой степени социальные и экологические проблемы влияют на бизнес-риски вашего учреждения или клиента?

Q2: Не могли бы Вы отразить наиболее приоритетные отрасли / сектора экономики Кыргызстана наиболее нуждающиеся в развитии с точки зрения интеграции финансово устойчивых проектов со стороны спроса и предложения на "зеленое" финансирование?

Q3: Есть ли спрос на данные инициативы в КР? Как Вы думаете насколько субъекты финансового сектора готовы к реализации вышеуказанных инициатив? С чем это может быть связано? (Перекрестный вопрос с учетом ответов секторов в вопросе В2)

Q4: Не могли бы Вы оценить необходимые изменения и рекомендации в НПА для реализации конкретной инициативы в рамках вышеуказанных отраслях, иными словами какие изменения необходимо внести в существующие нормативно-правовые акты, для развития зеленого финансирования в секторе? (будет проведен особый инструктаж для группы специалистов по сбору данных с целью максимально облегчить данный ключевой вопрос).

Q5: Как Вы думаете, какой потенциальный эффект или приблизительную оценку рынка продуктов или услуг «зеленого финансирования» в Кыргызстане в случае успешной реализации в описанных Вами ранее секторах экономики и НПА.

Q6: Какие типы продуктов/услуг зеленого финансирования Ваша организация в настоящее время предлагает в Кыргызстане?

Q7: Какие типы продуктов / услуг зеленого финансирования Ваша организация планирует представить в Кыргызстане в ближайшем будущем?

Q8: Кого Вы знаете на рынке КР уже инвестировавшего в проекты зеленой экономики? Сколько участников рынка инвестировали в зеленые проекты с помощью вышеуказанных продуктов / услуг, предлагаемых в Кыргызстане?

Q9: Каковы критерии определения «зеленых» проектов и принятия решений об инвестировании в эти проекты?

Q10: Что являлось причиной, что с подвигло Вас к реализации методов «зеленого» финансирования? Каковы причины принятия (или планирования внедрения) методов «зеленого» финансирования?

Q11: Какие Вы знаете успешные компании получившие зеленое финансирование, успешны ли они? Каков, уровень успеха зеленых проектов/компаний Кыргызстане, с чем это связано?

Q12: Каковы основные препятствия/проблемы для внедрения принципов «зеленого» финансирования в вашем учреждении?

В13: На Ваш взгляд, насколько необходима интеграция ESG<sup>23</sup> принципов в Вашей организации?

В14: Считаете ли вы, что через пять лет в финансовом секторе Кыргызстане больше внимания будет уделяться экологическим, социальным и управленческим вопросам (ESG), чем сегодня? Как Вы думаете, какую долю в портфеле организации составит зеленое финансирование в ближайшие 5 лет?

В15: Считаете ли вы, что рост исламских финансов предоставляет больше возможностей для разработки продуктов и услуг зеленого финансирования и инвестирования в зеленые проекты?

В16: Какой тип поддержки или содействия со стороны правительства и регуляторов рынка больше всего требуется для развития практики «зеленого» финансирования в Кыргызстане?

*Уважаемый респондент, благодарим Вас за уделенное время в рамках данного исследования проводимой компанией ISR Consult. Ваше экспертное мнение позволит исследовательской команде более детально приблизиться к поиску ответов и рекомендаций.*

<sup>23</sup> ESG (Environmental, Social, Governance) principles — принципы деятельности компании, основанные на защите окружающей среды, создание благоприятных социальных условий, добросовестном отношении с сотрудниками и клиентами и надлежащем корпоративном управлении.