

МРНТИ: 06.71.63

JEL Classification: Q56, Q57

<https://doi.org/10.52821/2789-4401-2021-4-52-63>

## РАЗВИТИЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ДЛЯ КАЗАХСТАНА

Е. В. Варавин<sup>1</sup>, М. В. Козлова<sup>1\*</sup>, М. Ю. Маковецкий<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Восточно-Казахстанский технический университет имени Д. Серикбаева,  
Усть-Каменогорск, Республика Казахстан,

<sup>2</sup>Московский университет имени С. Ю. Витте,  
Москва, Российская Федерация

---

### АННОТАЦИЯ

*Цель исследования* – систематизация и уточнение научно-теоретических подходов к определению сущности и экономического содержания экологически ответственного инвестирования в рамках концепции ESG-инвестиций и изучение возможности их имплементации в практику Казахстана.

*Методология* – в процессе исследования были использованы общенаучные методы познания: научная абстракция, индуктивный, дедуктивный, сравнительный анализ. Кроме того, применялись специальные методы: сравнение, монографический, нормативный, экономико-статистический (статистическая выборка, экономическая группировка, расчет статистических показателей, в том числе абсолютных и относительных величин).

*Оригинальность / ценность исследования* – полученные результаты исследования могут быть применены в Казахстане при совершенствовании государственной политики в области «зеленого» финансирования в Казахстане, ответственного инвестирования мероприятий по противодействию экологическим угрозам и вызовам.

*Результаты исследования* – определена сущность ответственного инвестирования в рамках концепции ESG-инвестиций, учитывающих единство факторов окружающей среды, социальных факторов и факторов корпоративного управления; проведен анализ состояния и развития ответственного инвестирования в экономически развитых странах; произведена оценка возможностей формирования экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане; выделены факторы, сдерживающие и стимулирующие приток инвестиций в проекты «зеленой» экономики, а также предложены меры государственной поддержки развития экологически ответственного инвестирования в стране.

*Ключевые слова:* устойчивое развитие, «зеленая» экономика, «зеленые» инвестиции, ответственные инвестиции, ESG-инвестиции.

*Благодарности:* Исследование подготовлено в рамках грантового финансирования Комитета науки Министерства образования и науки Республики Казахстан (ИРН AP08856044 «Формирование эффективной экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане»).

### ВВЕДЕНИЕ

Сложившаяся ситуация в области охраны окружающей среды, систематическое увеличение уровня негативного воздействия на окружающую среду со стороны предприятий, работающих на экологически неэффективном оборудовании, на фоне глобальной экологизации международных отношений требуют повышенного внимания к решению задачи по достижению сбалансированного «зеленого» роста Казахстаном.

С принятием в 2013 году Концепции по переходу Республики Казахстан к «зеленой экономике» на государственном уровне была продемонстрирована необходимость корректировки модели экономического развития и перехода к устойчивому развитию на принципах «зеленого роста».

В 2016 году Казахстан присоединился к Декларации о «зеленом росте» ОЭСР, в соответствии с которой подписавшие ее страны заявляют о своих усилиях по реализации стратегий «зеленого роста», поощрению «зеленых» инвестиций и устойчивого управления природными ресурсами, а также по реформированию внутренней политики с целью ликвидации разрушительных для экологии мер. В феврале 2018 года был принят Национальный План развития Казахстана до 2025 года, в котором «зеленая» экономика выделена в качестве отдельного приоритетного направления.

Набирающие темпы процессы «зеленой» трансформации национальной экономики определили необходимость систематизации и уточнения научно-теоретических подходов к определению сущности и экономического содержания экологически ответственных инвестиций в рамках концепции ESG-инвестиций, учитывающей единство факторов окружающей среды, социальных факторов и факторов корпоративного управления и их имплементации в практику Казахстана.

Развитие «зеленой» экономики невозможно без формирования особой финансовой системы, способствующей привлечению «зеленых» инвестиций для обеспечения сбалансированного и устойчивого роста. Тем самым, инвестирование представляет собой важный инструмент, поддерживающий переход к «зеленой» экономике.

Как считают Бобылев С. Н. и Горячева А. А. термин «устойчивое и ответственное инвестирование» в наибольшей степени соответствует инвестициям, направленным на «зеленое» развитие [1].

«Зеленая» трансформация экономики невозможна без реализации принципов ответственного инвестирования (PRI). Данные принципы определены в Глобальном договоре ООН, в котором под ними понимается подход к принятию инвестиционных решений, учитывающий экологические, социальные и корпоративно-управленческие факторы (ESG – environmental, social, governance), а также стабильность и устойчивость рынка в долгосрочном периоде [2].

Мишулина С. И. утверждает, что «зеленые» инвестиции рассматриваются как неотъемлемая составляющая ответственных инвестиций и предполагают долговременные финансовые вложения, направляемые на внедрение «зеленых» технологий [3].

Данилов Ю. А. предлагает разделять «зеленые» инвестиции на два вида:

1) инвестиции, направляемые на разработку и внедрение экологически чистых производственных технологий (безотходных / энергосберегающих) с минимальной потенциальной нагрузкой на окружающую природную среду;

2) инвестиции, направляемые на ввод в действие природозащитных и природоочистных основных производственных фондов [4].

Документы ОЭСР относят к «зеленым», следующие виды инвестиций:

- инвестиции в «зеленую» инфраструктуру и экологизацию существующей;
- инвестиции в устойчивое управление природными ресурсами, экосистемами и предоставляемые ими услуги;
- инвестиции в сектор экологических товаров и услуг, а также во все сегменты «зеленых» производственно-сбытовых цепочек [5].

Таким образом, приведенные определения позволяют сделать вывод о схожести толкований устойчивых, «зеленых» и ответственных инвестиций.

К основным преимуществам экологически ответственного инвестирования следует отнести то, что они:

- приносят финансовую выгоду в долгосрочной перспективе;
- ориентированы на повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции и оказываемых услуг;
- улучшают репутацию компаний, повышают лояльность заинтересованных сторон, сотрудников компании, акционеров;

– облегчают доступ на международные рынки капитала, поскольку большинство финансовых организаций в процессе принятия финансовых решений ориентированы на учет экологических и социальных рисков проектов [6].

## ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методы экологически ответственного инвестирования быстро развиваются. Глобальный альянс устойчивых инвестиций (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA), созданный по инициативе ООН в целях мобилизации ресурсов бизнеса и восполнения большого дефицита финансирования программ для реализации целей устойчивого развития, выделяет семь основных стратегий ответственного инвестирования (Рисунок 1) [7].

По данным GSIA [8], наиболее часто используемой стратегией устойчивого инвестирования в мире до 2018 года являлся метод негативного скрининга, однако в 2020 году на первое место вышла стратегия ESG-интеграция с объемом 25,2 трлн. долларов США в активах, на третьей позиции стратегия вовлечения акционеров с объемом 10,5 трлн. долларов США в активах в 2020 году (Рисунок 2).



Рисунок 1 – Основные стратегии ответственного инвестирования

Примечание – составлено авторами на основе источника [7]

Нормативный скрининг, негативный (исключающий) скрининг – самые масштабные стратегии в Европе, Устойчивое тематическое инвестирование, Преобразующее инвестирование (инвестирование в развитие сообществ), ESG-интеграция наиболее часто используются в США, вовлечение акционеров и нормативный скрининг являются преобладающими стратегиями в Канаде, позитивный («лучший в классе») скрининг и вовлечение акционеров более распространены в Японии, преобразующее инвестирование чаще применяется в Австралии и Новой Зеландии.

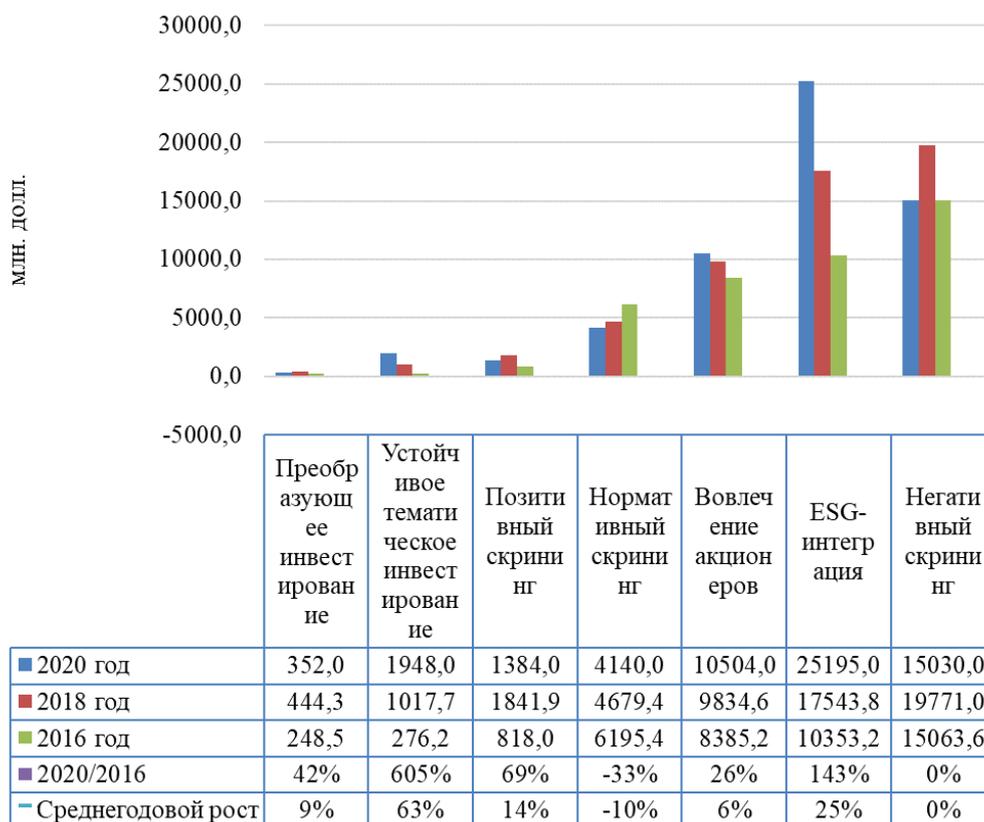


Рисунок 2 – Динамика стратегий устойчивого инвестирования в мире в 2016–2020 годы

Примечание – составлено авторами на основе источника [8]

В зависимости от механизма реализации ответственного поведения инвестора основные стратегии теоретически можно объединить в три группы:

- 1) стратегии управления инвестиционным портфелем, куда можно отнести негативный, нормативный, позитивный скрининг, отбор инвестиций на основе ESG-критериев;
- 2) преобразующие инвестиции;
- 3) стратегия вовлечения акционеров в корпоративное управление.

Рынок ответственных инвестиций находится на этапе активного роста. Так, по данным GSIA, в период с 2014 по 2020 г. объем капитала ответственного инвестирования вырос на 93,15 %, составив на конец анализируемого периода 35,3 трлн. долл. США (Таблица 1).

Лидерами по объему финансовых активов на рынке в течение всего анализируемого периода являются страны Европы (доля в совокупных финансовых активах в 2014 году составила 58,96 %, в 2020 году – 34,04 %) и США (доля в 2014 году составила – 35,96 %, в 2020 году – 48,39 %) (рисунок 3).

Таблица 1 – Динамика ответственных инвестиций по регионам за 2014–2018 годы, млрд. долл.

Регион	2014	2016	2018	Изменение	
				Абс., млрд. долл.	Отн., %
Европа	10775	12040	14075	3300	30,63
США	6572	8723	11995	5423	82,52
Канада	729	1086	1699	970	133,06
Австралия / Новая Зеландия	148	516	734	586	395,95
Азия, за исключением Японии	45	52			
Япония	7	474	2180	2173	31042,86
Всего	18276	22890	30683	12407	67,89

Примечание – составлено авторами на основе источника [8]

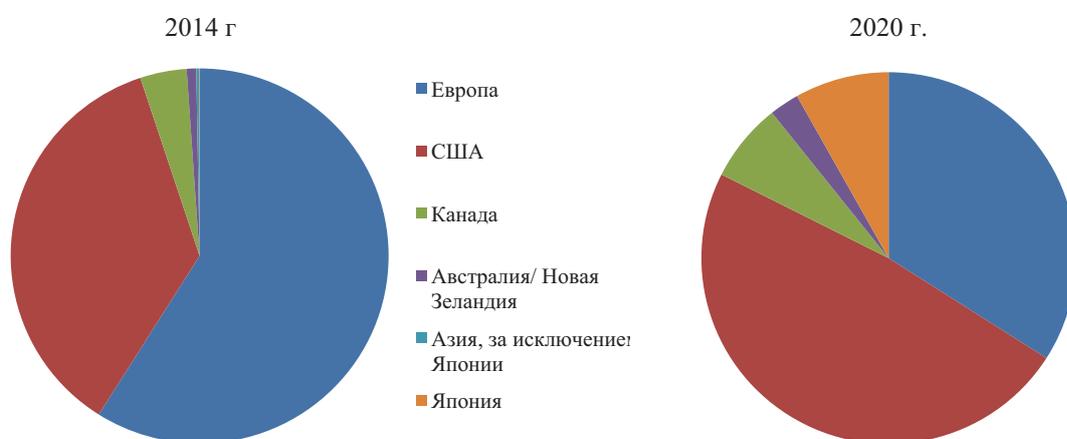


Рисунок 3 – Структура ответственных инвестиций в разрезе регионов мира, %

Примечание – составлено авторами на основе источника [8]

Базовыми активами на рынке ответственных инвестиций выступают акции (51 %) и долговые ценные бумаги (36 %). Доля остальных активов (паи в хеджевых фондах, депозиты, биржевые товары, инвестиции в инфраструктуру и недвижимость) незначительна.

Таким образом, объемы устойчивого инвестирования за анализируемый период выросли как в абсолютном, так и в относительном выражении. В результате устойчивое инвестирование в 2020 году составляло от общего числа профессионально управляемых активов 61,8 % в Канаде 41,6 % в Европе, 37,9 % в Австралии, 33,2 % в США и 24,3 % в Японии [8].

Основными элементами системы ответственного инвестирования выступают субъекты (инвесторы) и объекты (реципиенты финансовых ресурсов) инвестирования, а также основные финансовые инструменты, с помощью которых происходит предоставление финансовых ресурсов.

Субъектов рынка ответственных инвестиций в зависимости от механизма и порога инвестирования принято классифицировать на частных и институциональных.

Считается, что частные инвесторы представлены физическими лицами, использующими механизмы коллективного инвестирования через профессионально управляемые фонды или инвестиционные платформы, позволяющие вкладывать относительно небольшие суммы.

Институциональные инвесторы, включающие пенсионные фонды, страховые компании, университеты и другие организации используют прямые механизмы инвестирования и предполагают более высокий уровень вложений. Институциональные инвесторы активно участвуют в формировании и продвижении стандартов ответственного инвестирования [9].

Хотя институциональные инвесторы, как правило, доминируют на финансовом рынке, интерес розничных инвесторов к устойчивому инвестированию неуклонно растет. Так, если в 2012 году институциональные инвесторы владели 89 % активов по сравнению с 11 %, принадлежавших частным инвесторам, то в 2020 году доля частных инвесторов составила уже четверть всех активов устойчивого инвестирования [8].

Основными объектами рынка ответственных инвестиций выступают компании (компании-цели) и «зеленые» проекты (целевые инвестиционные проекты), которые отвечают критериям ответственного инвестирования [10].

Перечень факторов, влияющих на выработку данных критериев, соотносится с ESG-факторами и может быть представлен в виде рисунка 4.

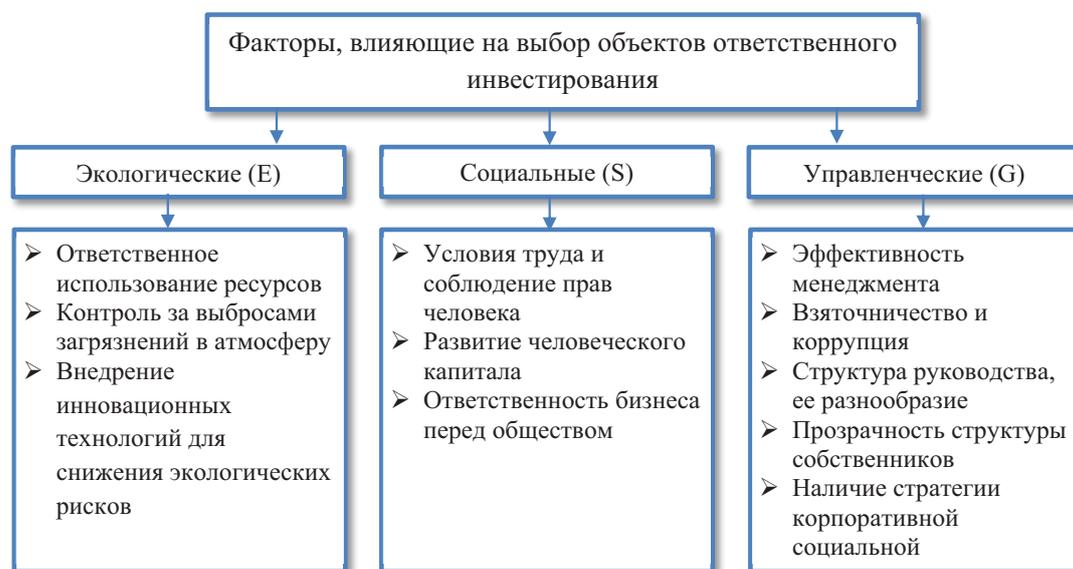


Рисунок 4 – Факторы, оказывающие влияние на выбор объектов ответственного инвестирования  
Примечание – составлено авторами на основе источника [9]

Проведем оценку политики «зеленого» инвестирования Республики Казахстан с целью выявления как позитивных, так и негативных моментов осуществления данной политики.

Одним из показателей, характеризующих инвестиционную политику Казахстана в области охраны окружающей среды, является объем текущих затрат на охрану окружающей среды. Так, по официальным данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан затраты на охрану окружающей среды остаются крайне нестабильными, о чем можно судить по данным о темпах их прироста в диапазоне от -12,9 % до 24,2 %.

Нивелировать влияние на динамику показателя текущих затрат фактора инфляции позволяет рассмотрение показателя объема расходов на охрану окружающей среды в процентах к ВВП (Таблица 2).

В анализируемом периоде объем расходов на охрану окружающей среды в процентах к ВВП колебался в диапазоне 0,31–0,43 %. Это свидетельствует о явном недофинансировании мероприятий по защите окружающей среды в Казахстане. Для сравнения, в 2018 году 27 государств-членов ЕС тратили на охрану окружающей среды 1,7 % от общих государственных расходов и 0,8 % от ВВП [12]. Начиная с 2017 года, наблюдается положительный прирост инвестиций на охрану окружающей среды в Казахстане.

На сегодняшний день в Казахстане основное внимание уделяется инвестициям в возобновляемые источники энергии (81,7 % от общего объема инвестиций). Далее по значимости идут инвестиции: на охрану атмосферного воздуха (5,5 %), на обращение с отходами (4,6 %), на защиту и реабилитацию

почвы, подземных и поверхностных вод (4,4 %), на сохранение биоразнообразия и среды обитания (2,1 %). Инвестиции в энергосберегающие технологии и повышение энергоэффективности, а также инвестиции, направленные на снижение выбросов парниковых газов, составляют по совокупности всего лишь 0,3 %, а к общему объему всех инвестиций они занимают 0,0005 %. В целом доля инвестиций на охрану окружающей среды в общем объеме инвестиций в основной капитал чрезмерно мала – 1,6 % [11].

Таблица 2 – Показатели, характеризующие инвестиционную политику Казахстана в области охраны окружающей среды

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем расходов на охрану окружающей среды в процентах к ВВП	0,36	0,35	0,43	0,32	0,32	0,31	0,32
Темпы прироста затрат на охрану окружающей среды	18,0	8,9	24,2	-12,9	15,3	8,9	16,0
Инвестиции, млн. тенге	77500,4	103492,2	82883,2	43936,9	86962,0	111161,4	198721,6
Темп прироста инвестиций, %		33,54	-19,91	-46,99	97,92	27,83	78,77
Доля инвестиций, направленных на охрану окружающей среды в общем объеме инвестиций, %		1,6	1,2	0,6	1,0	1,0	1,6
Примечание – рассчитано авторами на основе источника [11]							

В отраслевом разрезе на долю промышленности в 2019 году в Республике Казахстан приходилось 86,8 % всех инвестиций на охрану окружающей среды, из них 58,3 % – на электроснабжение, подачу газа, пара и воздушное кондиционирование, 21,6 % – на обрабатывающую промышленность. В горнодобывающую промышленность и разработку карьеров было привлечено 6,6 % инвестиций, практически столько же в строительство.

Можно констатировать, что политика инвестирования в зеленую экономику для Казахстана пока не оправдывает себя. По показателю Индекс эффективности борьбы с изменением климата ССРІ (Climate Change Performance Index), составляемому экологической организацией Germanwatch, в 2020 году Казахстан вошел в красную зону, заняв 54 место [13]. Всего же в рейтинге ССРІ принимает участие 61 страна из числа стран, на долю которых приходится более чем 90 % глобальных выбросов парниковых газов.

Таким образом, исследования теории и международной практики ответственных инвестиций особенно актуальны для Казахстана, где соответствующий рыночный сегмент только формируется.

Так, сегодня государственные органы, регулирующие развитие ответственного инвестирования в Казахстане, должны ставить и решать такие задачи, как:

1. Министерство экологии, геологии и природных ресурсов, Министерство национальной экономики, Совет по переходу к «зеленой экономике» при Президенте Республики Казахстан ответственны за **выработку государственной политики и нормативно-правовое регулирование в области ответственного инвестирования и контроль за раскрытием нефинансовой информации;**

2. Консультативный совет по вопросам развития «зеленого» финансирования при Международном финансовом центре «Астана» – **разработка методологической базы и стандартов, проведение тематических исследований и популяризация результатов, рейтинговая оценка предприятий;**

3. Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка формирует методику **сертификации, верификации, маркировки и оценки «зеленых» облигаций.**

Отмечая ключевую роль государства в стимулировании «зеленых» инвестиций, следует выделить факторы, которые стимулируют и ограничивают «зеленое» инвестирование (Рисунок 5) [14].



Рисунок 5 – Факторы, стимулирующие и ограничивающие «зелёные» инвестиции и «зелёный» рост  
Примечание – составлено авторами на основе источника [15]

Признавая несомненные преимущества рынка ответственных инвестиций для Казахстана, нельзя нивелировать информационные, регуляторные и структурные ограничения. Наиболее значимое из них связано с тем, что для отечественной финансовой системы характерна неоконтинентальная модель с ее высоким значением банковского и бюджетного финансирования. Это в значительной степени сдерживает внедрение ведущей практики, но не исключает преимущества догоняющего развития.

Развитию ответственного инвестирования в Казахстане препятствуют низкая прозрачность казахстанских компаний, недостатки в корпоративном управлении, слабое внимание бизнеса к экологическим проблемам, высокая концентрация финансового рынка на сырьевых компаниях, менталитет населения, которое не проявляет заметного интереса к ESG-принципам.

### ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ)

Экономика Казахстан сегодня развивается по «коричневому» сценарию и все еще достаточно сильно ориентирована на добычу полезных ископаемых в ущерб развитию «зеленых» технологий. Драйвером приоритетного продвижения «зеленых» проектов должно выступить государство, только ему под силу осуществить перевод экономики на «зеленые рельсы», сделать его финансово привлекательным для бизнеса.

В этом контексте, для имплементации опыта развития экологически ответственного инвестирования зарубежных стран в Казахстане, деятельность государства может осуществляться по следующим направлениям:

- 1) меры, требующие инвестирования:

- государственная финансовая поддержка приоритетных отраслей в форме долевого участия в уставном капитале;
  - создание целевых государственных программ по защите всех видов природных ресурсов (атмосферного воздуха, водных и земельных ресурсов);
  - бюджетное финансирование технического перевооружения стратегически важных отраслей с заменой устаревшего традиционного оборудования на экологически современное ;
  - государственно-частное инвестирование инфраструктурных зеленых проектов, включая создание экологически чистого общественного транспорта, ВИЭ, возведение энергоэффективных зданий;
  - целевое финансирование научных исследований и разработок по созданию экологически чистых технологий;
  - проведение институциональной реформы, обеспечивающей повышение качества государственного управления состоянием окружающей среды;
  - инвестирование в повышение экологической грамотности и компетентности населения, выделение большего числа государственных образовательных грантов на подготовку специалистов-экологов, а также специалистов по созданию новых экологически чистых технологий;
- 2) меры, не требующие существенных инвестиций:
- углубление международного сотрудничества по вопросам зеленого, низкоуглеродного и устойчивого развития экономики
  - усиление экологического мониторинга за деятельностью предприятий на всех этапах производства;
  - снижение налоговых ставок, введение налоговых каникул для вновь создаваемых «зеленых» предприятий. И наоборот, введение повышенного налога на продукцию, производство которой сопровождается сверхнормативными выбросами парниковых газов;
  - организация системы торговли квотами на выбросы парниковых газов;
  - развитие финансового рынка, в том числе ESG-инвестирования, рынка зеленых облигаций и зеленого кредитования, фондов ответственного инвестирования и т.д.;
  - внедрение ESG-оценки участников рынка;
  - привлечение средств массовой информации и экологических организаций к просветительской деятельности по формированию у населения и представителей бизнеса экологического сознания;
  - совершенствование экологического законодательства в стране на принципиально новых началах, предполагающих гармонизацию интересов общества с возможностями биосферы.
- Очевидно, что предлагаемые меры требуют дальнейшей конкретизации и определения необходимого для их реализации финансового обеспечения.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Бобылев С. Н., Горячева А. А. Устойчивое развитие: цели и инвестиции // Социум и власть. – 2017. – № 5(67). – С. 61–64.
2. UN Principles for responsible investment. – UNEP FI, UN Global Compact, 2019. – 10 p.
3. Mishulina S. I. «Green» Investments as an Element of the Mechanism of Greening the Regional Economy // Sochi Journal of Economy. – 2019. – № 13(2). – P. 155-164.
4. Данилов Ю. А. Современное состояние глобальной научной дискуссии в области финансового развития // Вопросы экономики. – 2019. – № 3. – С. 29–47.
5. OECD. Policy Framework for Investment. 2015 Edition. – OECD Publishing, Paris, 2015. – 136 p. – DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264208667-en>.
6. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance). Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования. – М., 2019. – 87 с.
7. Львова Н. А. Концепция устойчивых финансов в контексте развития социально-экономических систем // Современные тренды развития стран и регионов – 2018: Материалы МНПК: в 2 т. / отв. ред. О. В. Ямова. – Тюмень: ТИУ, 2019. – Т. 1. – С. 261–264.

8. Global sustainable investment alliance. Global sustainable investment review 2020 // Global sustainable investment alliance [web-сайт]. – URL: <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf> (Дата обращения: 20.07.2021)

9. Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия Экономика и экологический менеджмент. – 2019. – № 3(38). – С. 56–67.

10. Cui L., Huang Y. Exploring the schemes for green climate fund financing: International lessons // World Development. – 2018. – № 101. – P. 173-187. – DOI: 10.1016/j.worlddev.2017.08.009.

11. Статистика окружающей среды [Электронный ресурс] // Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан [web-сайт]. – 2021. – URL: <https://stat.gov.kz/official/industry/157/statistic/7> (Дата обращения 14.07.2021).

12. Какая страна тратит больше всех на охрану окружающей среды? [Электронный ресурс] // Business Class [web-сайт]. – 28 февраля 2020. – URL: <https://businessclass.md/novosti-mir/kakaya-strana-tratit-bolше-vseh-na-ohranu-okruzhayuschej-sredy-wh/> (Дата обращения: 15.07.2021).

13. Burck J., Hagen U., Höhne N., Nascimento L., Bals Ch. Climate Change Performance Index. Results 2020. – Germany: Germanwatch, 2020. – URL: <https://nonews.co/wp-content/uploads/2019/12/ccpi2020.pdf> (Дата обращения: 07.07.2021).

14. Центр международных финансов. «Зелёное» финансирование как механизм финансовой поддержки инвестиционной деятельности в целях обеспечения сбалансированного и устойчивого роста: возможности для России. Отчет о НИР (заключительный). – М.: ФГБУ «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ), 2016. – 299 с.

15. Центр международных финансов. «Зеленые» инвестиции: инструкция по применению. Краткий справочник. – М.: ФГБУ «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ), 2017. – 48 с.

## REFERENCES

1. Bobylev, S. N. and Goryacheva, A. A. (2017). Ustojchivoe razvitie: celi i investicii. Society and Power, 5(67), 61–64 (In Russian).

2. UN (2019). Principles for responsible investment. UNEP FI, UN Global Compact, 10 p.

3. Mishulina, S. I. (2019). «Green» Investments as an Element of the Mechanism of Greening the Regional Economy. Sochi Journal of Economy, 13(2), 155-164.

4. Danilov, Yu. A. (2019). Sovremennoe sostoyanie global'noj nauchnoj diskussii v oblasti finansovogo razvitiya. Voprosy Ekonomiki, 3, 29–47 (In Russian).

5. OECD (2015). Policy Framework for Investment. 2015 Edition. OECD Publishing, Paris, 136 p., DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264208667-en>.

6. Working Group on Responsible Finance (ESG-finance) (2019). Konceptiya organizacii v Rossii metodologicheskoy sistemy po razvitiyu zelenyh finansovyh instrumentov i projektov otvetstvennogo investirovaniya. Moscow, 87 p. (In Russian).

7. Lvova, N. A. (2019). Konceptiya ustojchivyh finansov v kontekste razvitiya social'no-ekonomicheskikh system. Sovremennye trendy razvitiya stran i regionov – 2018: Materialy MNPК, 1, 261–264 (In Russian).

8. Global sustainable investment alliance. (2019). The Global Sustainable Investment Review 2018. Global sustainable investment alliance (GSIA) website. Retrieved July 20, 2021, from: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR\\_Review2018F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf).

9. Lvova, N. A. (2019). Otvetstvennye investicii: teoriya, praktika, perspektivy dlya Rossijskoj Federacii. Scientific journal NRU ITMO. Series "Economics and Environmental Management", 3(38), 56–67 (In Russian).

10. Cui, L. and Huang, Y. (2018). Exploring the schemes for green climate fund financing: International lessons. World Development, 101, 173-187, DOI: 10.1016/j.worlddev.2017.08.009.

11. Statistics of environment. (2021). Bureau of national statistics of the Agency for strategic planning and reforms of the Republic of Kazakhstan website. Retrieved July 14, 2021, from <https://stat.gov.kz/official/industry/157/statistic/7> (In Russian).

12. Kakaya strana tratit bol'she vsekh na ohranu okruzhayushchej sredy? (February 28, 2020). Business Class. Retrieved July 15, 2021, from <https://businessclass.md/novosti-mir/kakaya-strana-tratit-bolishe-vseh-na-ohranu-okruzhayushchej-sredy-wh/> (In Russian).

13. Burck, J., Hagen, U., Höhne, N., Nascimento, L. and Bals, Ch. (2020). Climate Change Performance Index. Results 2020. Germanwatch, Germany. Retrieved July 7, 2021, from <https://nonews.co/wp-content/uploads/2019/12/ccpi2020.pdf>.

14. International Financial Centre. (2016). «Zelyonoe» finansirovanie kak mekhanizm finansovoj podderzhki investicionnoj deyatel'nosti v celyah obespecheniya sbalansirovannogo i ustojchivogo rosta: vozmozhnosti dlya Rossii. Otchet o NIR (zaklyuchitel'nyj). Federal State Budgetary Institution Research Financial Institute (NFI), Moscow, 299 p. (In Russian).

15. International Financial Centre. (2017). «Zelenye» investicii: instrukciya po primeneniyu. Kratkij spravochnik. Federal State Budgetary Institution Research Financial Institute (NFI), Moscow, 48 p. (In Russian).

### DEVELOPMENT OF ENVIRONMENTALLY RESPONSIBLE INVESTMENT: IMPLEMENTATION OF FOREIGN EXPERIENCE FOR KAZAKHSTAN

Ye. V. Varavin<sup>1</sup>, M. V. Kozlova<sup>1\*</sup>, M. Yu. Makovetskiy<sup>2</sup>

<sup>1</sup>D. Serikbayev East Kazakhstan Technical University,  
Ust-Kamenogorsk, Republic of Kazakhstan

<sup>2</sup>Moscow Witte University, Moscow, Russian Federation

---

---

#### ABSTRACT

*The purpose of the research* is to systematize and clarify scientific and theoretical approaches to determining the essence and economic content of environmentally responsible investment within the framework of the ESG-investment concept and to study the possibility of their implementation in Kazakhstani practice.

*Methodology* – the methods included scientific abstraction, inductive, deductive and comparative analysis. In addition, special methods were applied: comparison, monographic, normative, economic and statistical (statistical sample, economic grouping, calculation of statistical indicators, including absolute and relative values).

*Originality / value* – the obtained research results can be applied in Kazakhstan in improving the state policy in the field of "green" financing in Kazakhstan, responsible investment of measures to counter environmental threats.

*Findings* – the results defined the essence of responsible investment within the framework of the ESG-investment concept, taking into account the unity of environmental, social and corporate governance factors. The analysis of the state and development of responsible investment in economically developed countries was held. Possibilities of forming an ecosystem of financial support for environmentally responsible investments in Kazakhstan were clarified. The factors constraining and stimulating the inflow of investments into green economy projects are highlighted, as well as measures of state support for the development of environmentally responsible investment in the country were proposed. The results of this research can be applied in Kazakhstan to improve the state policy in the field of "green" financing, responsible investment of measures to counter environmental threats and challenges.

*Keywords:* sustainable development, «green economy», «green» investments, responsible investment, ESG-investment.

*Acknowledgments:* The research was carried out within the framework of the grant funding of the Science Committee of the Ministry of Education and Science of the Republic of Kazakhstan (№ AR08856044)

«Formation of an effective ecosystem of financial support for environmentally responsible investments in Kazakhstan»).

**ЭКОЛОГИЯЛЫҚ ЖАУАПТЫ ИНВЕСТИЦИЯНЫ ДАМУ:**  
**ҚАЗАҚСТАН ҮШІН ШЕТЕЛДІК ТӘЖІРИБЕНІ ЖҮЗЕГЕ АСЫРУ**

**Е. В. Варавин<sup>1</sup>, М. В. Козлова<sup>1\*</sup>, М. Ю. Маковецкий<sup>2</sup>**

<sup>1</sup>Д. Серікбаев Шығыс Қазақстан техникалық университеті,  
Өскемен, Қазақстан Республикасы

<sup>2</sup> С. Ю. Витте атындағы Мәскеу университеті,  
Мәскеу, Ресей Федерациясы

---

**АҢДАТПА**

*Зерттеу мақсаты* – ESG инвестицияларының тұжырымдамасы шеңберінде экологиялық жауапты инвестициялардың мәні мен экономикалық мазмұнын анықтаудың ғылыми-теориялық тәсілдерін жүйелеу және нақтылау, оларды Қазақстанның тәжірибесіне енгізу мүмкіндігін зерттеу.

*Әдіснамасы* – зерттеу процесінде білімнің жалпы ғылыми әдістері қолданылды: ғылыми абстракция, индуктивті, дедуктивті, салыстырмалы талдау. Сонымен қатар, арнайы әдістер қолданылды: салыстыру, монографиялық, нормативті, экономикалық және статистикалық (статистикалық іріктеу, экономикалық топтау, статистикалық көрсеткіштерді есептеу, абсолютті және салыстырмалы мәндерді қоса) әдістер.

*Зерттеудің бірегейлігі / құндылығы* – зерттеу нәтижелерін Қазақстанда «жасыл» қаржыландыру саласындағы мемлекеттік саясатты жетілдіру, экологиялық қауіп-қатерлер мен сынақтарға қарсы іс-шараларға жауапты инвестициялау кезінде қолдануға болады.

*Зерттеу нәтижелері* – қоршаған орта факторлардың, әлеуметтік факторлардың және корпоративтік басқару факторларының бірлігін ескере отырып, ESG инвестициялық тұжырымдамасы аясында жауапты инвестициялардың мәні анықталды; экономикалық дамыған елдерде жауапты инвестициялардың жағдайы мен дамуына талдау жүргізілді; Қазақстандағы экологиялық жауапты инвестицияларды қаржылық қолдаудың экожүйесін қалыптастыру мүмкіндіктеріне бағалау жүргізілді; «жасыл» экономика жобаларына инвестициялар ағынын тежейтін және ынталандыратын факторлар айқындалды, сондай-ақ елдегі экологиялық жауапты инвестицияларды дамытуға мемлекеттік қолдау шаралары ұсынылды.

*Түйін сөздер:* тұрақты даму, «жасыл» экономика, «жасыл» инвестициялар, жауапты инвестициялар, ESG-инвестициялар.

*Алғыс:* Зерттеу Қазақстан Республикасы Білім және ғылым министрлігі Ғылым комитетінің мемлекеттік гранты шеңберінде дайындалған (№ AR08856044 «Қазақстандағы экологиялық жауапты инвестицияларды қаржылық қолдаудың тиімді экожүйесін қалыптастыру»).

**ОБ АВТОРАХ**

**Варавин Евгений Владимирович** – кандидат экономических наук, ассоциированный профессор, Восточно-Казахстанский государственный технический университет имени Д. Серикбаева, Усть-Каменогорск, Республика Казахстан, e-mail: vev1974@mail.ru, ORCID: 0000-0002-7257-9213

**Козлова Марина Васильевна** – кандидат экономических наук, ассоциированный профессор, Восточно-Казахстанский государственный технический университет имени Д. Серикбаева, Усть-Каменогорск, Республика Казахстан, e-mail: Mara\_koz@mail.ru, ORCID: 0000-0002-3381-4997\*

**Маковецкий Михаил Юрьевич** – кандидат экономических наук, доцент, Московский университет имени С. Ю. Витте, Москва, Российская Федерация, e-mail: mmakovetsky@muiv.ru