



## ИСПОЛЬЗОВАНИЕ «ЗЕЛЕННОГО» КРЕДИТА В ЗАРУБЕЖНЫХ БАНКОВСКИХ СИСТЕМАХ

**Фаттахова Муниса,**

Ст. преподаватель кафедры «Банковское дело» ТФИ

Ташкент, Узбекистан. E-mail: [asinum0777@gmail.com](mailto:asinum0777@gmail.com)

ORCID: 0009-0008-9166-908X

### "GREEN" LOAN IN FOREIGN BANKING SYSTEMS

**Fattakhova Munisa,**

Senior Lecturer, "Banking" Dpt., Tashkent Institute of Finance

Email: [asinum0777@gmail.com](mailto:asinum0777@gmail.com)

ORCID: 0009-0008-9166-908X

#### **JEL Classification: E5, E58**

**Аннотация:** в статье рассмотрен один из ключевых инструментов «зеленого» финансирования – «зеленый» кредит. Это кредит, предназначенный для экологических проектов, связанных с сельским хозяйством, возобновляемыми источниками энергии, экологически чистой промышленностью и др. Проанализированы существующие исследования по данной теме, исследованы регулирующие аспекты «зеленого» кредитования, его основные виды, влияние на экономические показатели банка. Проведено исследование зарубежного опыта развития «зеленого» кредитования, охарактеризованы «зеленые» кредитные продукты. Реализация «зеленой» концепции требует мобилизации государственных и частных источников финансирования и развития «зеленых» финансовых инструментов, способных обеспечить необходимые потоки «зеленых» инвестиций. «Зеленое» кредитование является частью этой концепции. Оно оказывает значительное влияние на экономику страны, развивая ее банковскую отрасль, делая коммерческие банки важными участниками «зеленой»

модели и более конкурентоспособными на мировом финансовом рынке. Популяризация принципов «зеленой» экономики привела к росту востребованности финансовых институтов, способных структурировать и направлять инвестиции на охрану окружающей среды. Поэтому формирование портфеля «зеленых» кредитов, предусматривающего финансирование экологических проектов и мероприятий в области энергоэффективности возобновляемых источников энергии, экологически чистой промышленности и других сфер деятельности, которые связаны с охраной окружающей среды, является одной из задач банков различных стран. На данный момент отсутствует стандарт кредитной документации для «зеленого» кредита. Для эффективности и целесообразности данного финансового инструмента необходимо дальнейшее развитие нормативных регулирующих положений, изменение подходов к раскрытию информации по вопросам устойчивости в нефинансовой части в рамках годовой отчетности. Сделан вывод о быстром развитии и расширении



практики использования «зеленого» кредита, что обусловлено гибкостью условий его предоставления и доступностью. Даны рекомендации по развитию «зеленого» кредитования в Узбекистане

**Abstract:** *The article considers one of the key tools of "green" financing - "green" credit. This is a loan designed for environmental projects related to agriculture, renewable energy sources, environmentally friendly industry, etc. The tasks are to analyze the current research on this topic, to study the regulatory aspects of green lending, its main types, impact on the bank economic indicators. A study of foreign experience in the development of "green" lending was conducted, "green" loan products were characterized. However, there is no standard credit documentation for the green loan today. The implementation of the "green" concept requires the mobilization of public and private sources of financing and the development of "green" financial instruments capable of providing the necessary flows of "green" investments. "Green" lending is part of this concept. It provides significant impact on the country's economy, developing its banking industry, making commercial banks important participants in the "green" model and more competitive in the global financial market. Popularization The principles of the "green" economy have led to an increase in the demand for financial institutions capable of structuring and directing investments for environmental protection. Therefore, the formation of a portfolio of "green" loans, providing for the financing of environmental projects and enterprises in the field of energy efficiency, renewable energy sources, environmentally friendly industry and other areas of activity that are related to environmental protection, is one of the tasks*

*of the banks. To make this financial tool efficient and sound, it is necessary to further develop regulations, to change approaches to disclosing information on sustainability issues in the non-financial part of annual reporting. The authors have made a conclusion about the rapid development and expansion of the green loan due to the flexible conditions for its provision and availability. Recommendations were given for the development of "green" lending in Uzbekistan*

**Ключевые слова:** «зеленый» кредит, «зеленое» финансирование, банк, экологические проекты, «зеленые» финансовые инструменты, принципы «зеленого» кредита, «зеленый» рынок

**Keywords:** "green" credit, "green" financing, bank, environmental projects, "green" financial instruments, Green Loan Principles, "green" market

**Введение.** Современный период функционирования глобальной экономики характеризуется переходом к «зеленой» концепции, воплощающей в себе цели устойчивого развития экономики и общества, смягчение негативного антропогенного воздействия на окружающую среду и изменение климата. Значительное количество стран в мире уделяют все большее внимание энергосбережению, сокращению выбросов и загрязнению воздуха, а также принимают различные меры по содействию развитию «зеленой» экономики для борьбы с пагубным влиянием на окружающую среду. «Зеленое» кредитование оказывает значительное влияние на экономику страны, развивая ее банковскую отрасль, делая коммерческие банки важными участниками «зеленой» модели и более конкурентоспособными на мировом финансовом рынке [3]. Популяризация принципов «зеленой» экономики привела

к росту востребованности финансовых институтов, способных структурировать и направлять инвестиции на охрану окружающей среды. Поэтому формирование портфеля «зеленых» кредитов, предусматривающего финансирование экологических проектов и мероприятий в области энергоэффективности, возобновляемых источников энергии, экологически чистой промышленности и других сфер деятельности, которые связаны с охраной окружающей среды, является одной из задач банков различных стран. По количеству банков, применяемых «зеленое» кредитование, в мире лидируют европейские банки. «Зеленое» кредитование также привлекает значительное внимание банков, работающих в Азиатско-Тихоокеанском регионе, прежде всего Тайване, Японии и Китае.

Под «зелеными» финансами принято понимать средства, предназначенные для финансирования экологически устойчивых проектов [4]. Исторически самой первой и наиболее распространенной формой «зеленого» финансирования являются «зеленые» облигации, созданные для финансирования проектов с положительными экологическими или климатическими эффектами [2]. Первые «зеленые» облигации были выпущены Международными банками развития в 2007–2008 гг. [3]. После быстрого роста рынка облигаций Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) в январе 2014 г. опубликовала «Принципы „зеленой” облигации» [16].

Параллельно «зеленым» облигациям в последние 5 лет стремительно развивается рынок «зеленого» кредитования, т. е.

предоставление кредитов для экологически значимых проектов — «зеленых» кредитов. Понятие «зеленого» кредита схоже с понятием «зеленой» облигации, именно, «зеленый» кредит — это любой вид кредитного инструмента, который предоставляется исключительно для финансирования или рефинансирования, полностью или частично, новых и/или существующих доступных экологических проектов [5].

**Материалы и методология.** Тема «зеленых» кредитов на данный момент наиболее распространена среди зарубежных ученых. Канадские авторы Yujun Cui, Sean Geobey и др. [6] считают, что «зеленый» кредит является фактическим мостом, который связывает экологические отрасли с финансовыми учреждениями, в то время как «зеленое» финансирование в целом рассматривается как решение экологических проблем и управления ресурсами [6]. Авторы Л. Ю. Андреева, Н. Г. Вовченко, Т. В. Епифанова, А. А. Полуботко [7] предполагают, что субсидирование системы «зеленого» кредитования будет способствовать более эффективному управлению экологическими издержками при разработке положений для перехода к «зеленой» экономике.

Авторы из Вьетнама Но Му Хань [8] и Thi Thanh Tung Pham [9] считают, что «зеленое» кредитование улучшит управление социальными и экологическими рисками в банке с целью оптимизации кредитных структур и внедрения инновационных банковских услуг. С другой стороны, это будет способствовать трансформации модели экономического роста в сторону устойчивого развития.

Специалист из Китая Zhang Qianyang [12] также на основе проведенного исследования подчеркивает

наличие риска при использовании «зеленого» кредита, но уже для заемщиков в лице малых и средних предприятий.

Авторы Jing-Yu Liu, Yan Xia и др. [13], напротив, сделали вывод, что для банков предоставление «зеленых» кредитов — это не просто общественно-полезный акт или ответ на политику, а важное средство повышения их конкурентоспособности операционной способности. С ними также согласны Hu Mengze и Li Wei [14], подчеркивающие, что эффективное применение «зеленого» кредитования снижает экологические риски для банка, способствует расширению спектра экономических инструментов государственного управления природопользованием содействует «зеленому» росту. Однако для банков наступило время, когда им необходимо для полного удовлетворения требований «зеленой» политики кредитования корректировать параметры предоставления кредита, используя рыночные инструменты для распределения кредитных ресурсов в виде дискриминационного коэффициента процентной ставки, которая поддерживает экологически чистые предприятия.

Нашими отечественными учеными серьезных научных исследований в области «Зеленого финансирования» не проводилось.

В методологии данной статьи используются методы наблюдения, обобщения, группирования, сравнительный анализ, теоретического толкования. Кроме того, научную основу статьи составляют международные стандарты и нормативные документы, информация из исследований ученых в отечественных и зарубежных научных изданиях.

**Обсуждения.** На сегодняшний день рынок «зеленых» кредитов наиболее распространен среди кредиторов и заемщиков Европы и Китая. В целях контроля за выбросами углерода правительство Китая в 2007 г. приняло политику «Зеленых кредитов», требующую от банков предоставления «зеленых» кредитов для проектов по защите окружающей среды, сокращению выбросов энергосбережению, а также для ограничения кредитов предприятиям, чье производство предполагает высокий уровень загрязнения окружающей среды уровнем выбросов и избыточными мощностями.

В настоящее время существует множество видов «зеленого» кредита, предлагаемых банками. Ассоциация кредитного рынка (Loan Market Association) классифицирует «зеленый» кредит на два основных типа [19] :

- кредит на проекты и услуги по охране окружающей среды и сокращение выбросов;
- кредит развивающимся стратегическим отраслям.

Однако банки часто вводят дополнительные продукты и услуги для удовлетворения конкретных потребностей своих клиентов. Фактическая классификация «зеленых» кредитных продуктов варьируется между банками. В табл. 1 представлен общий примерный перечень «зеленых» кредитных продуктов.

Для регулирования и обеспечения надежности данных кредитных отношений «зеленые» кредиты должны согласовываться с четырьмя основными принципами [16]. Принципы «зеленого» кредита (Green Loan Principles), разработанные Loan Market Association, представляют собой структуру, соответствие которой позволяет всем

участникам рынка охарактеризовать кредит как «зеленый». Принципы «зеленого» кредита основаны на следующих четырех основных компонентах:

1. Использование выручки.
2. Процесс оценки и отбора проектов.
3. Управление доходами.
4. Отчетность.

Заемщик должен четко сообщить кредитору следующее:

- цель проекта;
- каким образом заемщик определил проект как «зеленый»;
- критерии выявления потенциально опасных экологических рисков, связанных с предлагаемым проектом, и управления ими.

**Таблица 1 – «Зеленые» кредитные продукты, предоставляемые зарубежными коммерческими банками [21]**

<b>«Зеленый» кредитный продукт банка</b>	<b>Характеристика «зеленого» кредитного продукта</b>
«Зеленый» кредит на покупку / строительство экологического жилья	Данный продукт побуждает людей покупать или строить экологически чистые дома. Банки предоставляют заемщикам льготные «зеленые» кредиты по процентным ставкам ниже рыночных
Девелоперский строительный «зеленый» кредит	Предназначен для девелоперских компаний, строящих объекты экологически чистой недвижимости
«Зеленый» кредит на энергосбережение	Кредит выдается компаниям, работающим в сфере энергосбережения, которые поставляют населению и организациям энергосберегающее и природоохранное оборудование; кредит выдается под льготную процентную ставку
«Зеленый» кредит на строительство объектов возобновляемых источников энергии	Кредит выдается компаниям на реализацию проектов в сфере солнечной, ветровой, гидро энергии, по производству электроэнергии из биомассы, по интеллектуальным электрическим сетям
«Зеленый» автокредит	Предназначен для покупателей низкоуглеродных или топливосберегающих автомобилей
«Зеленый» транспортный кредит	Кредит выдается транспортным компаниям, модернизирующим технологии экономии топлива и повышения энергоэффективности
«Зеленый» кредит на модернизацию системы водоснабжения	Кредит выдается на реализацию проектов по водосбережению и повышению эффективности водопользования, очистке питьевой воды
Климатическая кредитная карта	Карта дает клиентам скидку при покупке экологически чистых продуктов и услуг, в свою очередь банк перечисляет определенную долю годовой прибыли на реализацию проектов чистой энергетики по всему миру или в фонд дикой природы для спасения находящихся под угрозой исчезновения животных

Прозрачность имеет особое значение для раскрытия ожидаемого результата проекта. GLP рекомендует использовать качественные и количественные показатели эффективности (например,

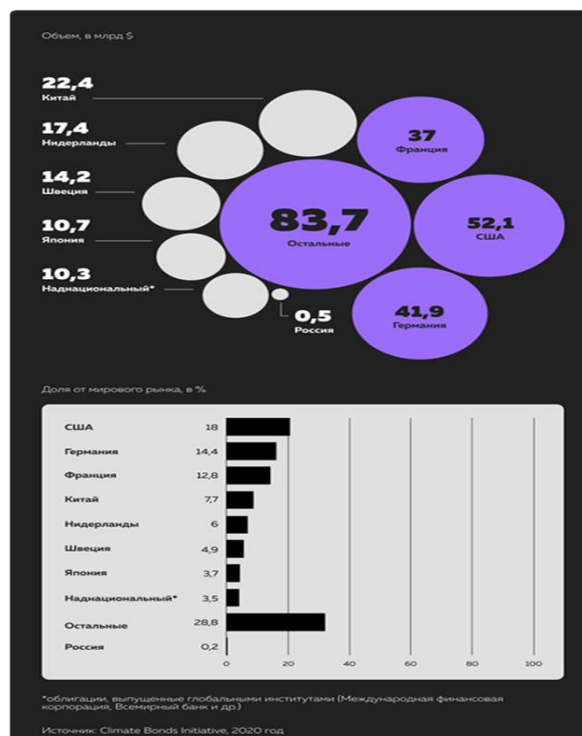
энергоемкость, выработку электроэнергии, сокращение выбросов парниковых газов и т. д.), а также раскрывать ключевую методологию их расчета.

В конце 2019 года ЕС начал реализацию плана «Европейский зеленый курс» целью которого является достижения углеродной нейтральности до 2050 года.

Китайская Народная Республика, как одна из мировых держав, также существенно продвинулась в экологических вопросах. В последние годы в Китае решение природоохранных проблем входит в состав приоритетов государства, которое разработало комплекс законодательных, политических, регулирующих и экономических инициатив. Интенсивность выбросов углекислого газа в КНР в 2020 году снизилась на 18,8% по сравнению с 2015 годом и на 48,4% по сравнению с 2005 годом. Также, по итогам октября 2021 года установленные мощности возобновляемых источников энергии в Китае достигли тысячи гигаватт – одного тераватта. Это вдвое больше, чем на конец 2015 года. Доля возобновляемых источников энергии в национальной структуре выработки энергии достигла 43,5%, увеличившись на 10,2% по сравнению с концом 2015 года [15]. В Китае в 2022 году объем "зеленого" кредитования в юанях и иностранной валюте увеличился на 38,5% и составил 22,03 трлн юаней (\$3,3 трлн), сообщает Народный банк Китая.

По данным международной некоммерческой организации Climate Bonds Initiative в 2020 году мировой рынок «зеленого» финансирования превысил \$290 млрд [20]. На Россию пришлось лишь \$500 млн — 0,2% от общего объема. Лидируют США, которые занимают 18% мирового рынка. Следом идут Германия и Франция. По подсчетам Bank of America, объем всех ESG-ориентированных облигаций в 2021 году достиг \$1 трлн.

По данным международной некоммерческой организации Climate Bonds Initiative, в 2020 году мировой рынок «зеленого» финансирования превысил \$290 млрд. Распределение зеленого кредитования по странам представлено на рисунке 1.



**Рис.1. Распределение зеленого кредитования и выпущенных зеленых облигаций по странам[20]**

На Россию пришлось \$500 млн — 0,2% от общего объема. Лидируют США, которые занимают 18% мирового рынка. Следом идут Германия и Франция. По подсчетам Bank of America, объем всех ESG-ориентированных облигаций в 2021 году достиг \$1 трлн.

**Выводы.** Несмотря на то что первоначальный фокус рынка «зеленого» финансирования заключался в использовании облигаций, а затем и краткосрочных кредитов для финансирования экологически выгодных проектов, рынок расширяется по мере его развития. В настоящее время он включает

доступные более широкому кругу потенциальных заемщиков способы предоставления финансирования, таких как предоставление «зеленых» кредитных средств или финансирование цепочек поставок.

Также существует множество причин, по которым кредиторы и заемщики могут быть активными на рынке «зеленых» кредитов. Репутация для всех участников кредитных отношений в данном случае является ключевым фактором, но дальнейший импульс развития «зеленого» кредитования будет обеспечен принятием нормативных изменений с целью поддержки «зеленого» финансирования. Однако некоторым заемщикам может потребоваться изменение подходов к раскрытию информации по вопросам устойчивости в нефинансовой части в рамках своей годовой отчетности.

В нашей стране также реализуются комплексные меры по развитию «зеленой экономики», которые направлены на модернизацию и диверсификацию базовых отраслей экономики, а также сбалансированному социально-экономическому развитию территорий. Работа в этом направлении была начата еще в начале 2020 года, после утверждения «Стратегии перехода Республики Узбекистан к зеленой экономике на период 2019-2030 годов» в октябре 2019 года.

Переход к «зеленой» экономике — это долгосрочный процесс, который требует больших материальных и человеческих ресурсов. На данный момент предприятия промышленного сектора в Узбекистане, которые являются крупными налогоплательщиками, нуждаются в модернизации своих активов, что требует привлечения существенного капитала. Банковский

сектор Узбекистана не сможет удовлетворить спрос на масштабные инвестиционные программы промышленного сектора только за счет собственных ресурсов. Решением может стать привлечение «зеленого» финансирования с использованием глобальных ресурсов и выпуском «зеленых» инструментов – акций, облигаций, кредитных линий, а также создание ESG-фондов.

Банковский сектор Узбекистана, в связи с подготовкой ряда активов к IPO и планируемым размещением на фондовых биржах, постепенно внедряет принципы устойчивого развития в операционную деятельность и разрабатывает «зеленые» продукты. Одним из лидеров является Узпромстройбанк. В 2020 году финучреждение запустило платформу для зеленого финансирования и создало необходимую внутреннюю ESG-экосистему, включая маркетинг, брендинг, разработку новых зеленых продуктов, развитие каналов продаж и обучение персонала. Сейчас в банке доступны зеленая ипотека, зеленое кредитование для малого и среднего бизнеса, и также финансирование для корпоративных клиентов.

В других банках Узбекистана линейка «зеленых» кредитов еще не так широко представлена. Ипотека-банк выдает «зеленый» кредит на покупку энергосберегающих средств по базовой процентной ставке Центрального Банка (15%). Асакабанк также вскоре начнет выдавать льготные «зеленые» потребительские кредиты физическим лицам на покупку установок на основе возобновляемых источников энергии (ВИЭ). Выделение таких кредитов сможет удовлетворить растущий спрос населения на энергоресурсы [16].

За счет «зеленых» финансовых инструментов, предприятия, которые являются фундаментом нашей экономики, смогут получить доступ к заемным средствам на разумных условиях.

Все эти усилия в совокупности и долгосрочной перспективе приведут к переходу на более зрелую и устойчивую модель развития Узбекистана.

Также хотелось бы заметить, что развитию «зеленого» кредитования в нашей стране препятствует ряд факторов, к которым относятся:

- отсутствие единого координационного центра, отвечающего за межведомственное согласование вопросов в области «зеленого» кредитования;
- несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей инструменты «зеленого» финансирования, включая стандарты и определения понятий «зеленый» проект, «зеленый» кредит;

- малое количество «зеленых» проектов, учитывающих целевые показатели в области защиты окружающей среды в части сокращения выбросов углекислого и парниковых газов, энергоэффективности, водопользования, возобновляемой энергетики и др.;

- недостаточное продвижение «зеленых» кредитных продуктов, отсутствие механизма стимулирования «зеленого» кредитования;

- слабая вовлеченность государственных финансовых институтов развития в реализацию программ «зеленого» кредитования [17].

Как показывает международный опыт развития рынка «зеленого» кредитования, для распространения «зеленых» инструментов требуется, прежде всего, обеспечить скоординированность действий между инициаторами «зеленых» проектов, инвесторами и регуляторами, установить связь с международным сообществом.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Постановление Президента Республики Узбекистан «Об утверждении стратегии по переходу Республики Узбекистан на «зеленую» экономику на период 2019 — 2030 годов» от 04.10.2019 г. № ПП-4477
2. Семенова Н. Н., Еремина О. И., Скворцова М. А. «Зеленое» финансирование в России: современное состояние и перспективы развития / Н.Н. Семенова, О.И. Еремина, М.А. Скворцова // Финансы: теория и практика. – 2020. – Т. 24. – № 2. – С. 39-49. – DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-2-39-49
3. Андреева Л. Ю., Вовченко Н. Г., Епифанова Т. В., Полуботко А. А. Институты и инструменты «зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития российской экономики / Л.Ю. Андреева, Н.Г. Вовченко, Т.В. Епифанова, А.А. Полуботко // Лесотехнический журнал. – 2017. – Т. 7. – № 2. – С. 205-214. – DOI: 10.12737/article\_5967eb0ccff307.47958130
4. Худякова Л. С. Международное сотрудничество в развитии «зеленого» финансирования. Деньги и кредит. 2017;(7):10–18.





5. Luo C., Fan S., Zhang Q. Investigating the influence of green credit on operational efficiency and financial performance based on hybrid econometric models. *International Journal of Financial Studies*. 2017;(5)4:1–19. DOI: 10.3390/ijfs5040027
6. Wang Y. Research in green credit policy and development summary. *Times Finance*. 2013;(7):224–225.
7. Андреева Л. Ю., Вовченко Н. Г., Епифанова Т. В., Полуботко А. А. Институты и инструменты «зеленого» финансирования: риски и возможности устойчивого развития российской экономики. *Лесотехнический журнал*. 2017;7(2):205–214. DOI: 10.12737/article\_5967eb0ccff307.47958130
8. Hanh H. Green finance for sustainable growth and development in Vietnam. 2016. URL: [http://210.245.26.173:88/tapchi/Uploads/Но\\_20Hanh\\_20Му\\_20T8\\_2016.pdf](http://210.245.26.173:88/tapchi/Uploads/Но_20Hanh_20Му_20T8_2016.pdf)
9. Pham T. Assessing the role of green credit for green growth and sustainable development in Vietnam. Master's thesis. 2017. URL: <http://tampub.uta.fi/bitstream/handle/10024/104571/1541748671.pdf> (дата обращения: 27.12.2018).
10. Дворецкая А. Е. Зеленое финансирование как современный тренд глобальной экономики. *Вестник Академии. Московская академия предпринимательства при Правительстве Москвы*. 2017;(2):60–65.
11. Шершнева Е. Г., Кондюкова Е. С., Емельянова Е. В. Роль банков в экологической модернизации экономики. *Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление*. 2018;(2):173–179.
12. Zhang Q. Y. The impacts of green credit on the financial performance and risks of Chinese SMEs — Taking BOSSCO as an example. *Open Access Library Journal*. 2018;5(10): e4892. DOI: 10.4236/oalib.1104892
13. Liu J.-Y., Xia Y., Fan Y., Lin S.-M., Wu J. Assessment of a green credit policy aimed at energy-intensive industries in China based on a financial CGE model. *Journal of Cleaner Production*. 2015;163:293–302. DOI: 10.1016/j.
14. Hu M., Li W. A comparative study on environment credit risk management of commercial banks in the Asia-Pacific region. *Business Strategy and the Environment*. 2015;24(3)159–174. DOI:10.1002/bse.1810
15. Пресс-канцелярией Госсовета КНР. Белая книга «Реагирование Китая на изменение климата: политика и действия». 2021.
16. The Green Bond Principles (GBP) 2017 (2017). URL: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/> (дата обращения: 06.03.2018).
17. <https://uz.kursiv.media/opinions/kak-razvitie-zelenoj-ekonomiki-izmenit-finansovuj-sektor-uzbekistana/>
18. SPD Bank Corporate Social Responsibility Report (2015–2016) / compiled by the authors based on SPD Bank Corporate Social Responsibility Report (2015–2016).
19. Интернет-портал Ассоциации кредитного рынка (Loan Market Association). URL: <https://www.lma.eu.com>



20. Интернет портал некоммерческой организации Climate Bonds Initiative Market.  
URL: <https://www.climatebonds.net>

21. Международный опыт развития «зеленого» кредита как инструмента «зеленого» финансирования / О. И. Еремина, Г. В. Морозова, Ю. Ю. Филичкина // Контентус. – 2021. – № 1. – С. 34 – 42. УДК 336.7 DOI: 10.24411/2658-6932-2021-10000/  
**Open Access**

22. Wang Y, Zhi Q. The role of green finance in environmental protection: Two aspects of market mechanism and policies. Energy Procedia. 2016;104:311–316. doi: 10.1016/j.egypro.2016.12.053. [CrossRef] [Google Scholar]