

theoretical foundations of the concept of "green" finance are investigated. The content of "green" financial instruments and institutions, their strengths and weaknesses are revealed. Green financial instruments are designed not only to obtain economic benefits from their use, but also to protect the environment, solve environmental and climate problems. The article also examines the analysis of green investments.

**Keywords:** green economy, green finance, green investments, low-carbon economy, environmentally responsible investments, green bonds, greening of the financial system, green technologies, carbon credit.

## **ВВЕДЕНИЕ**

На новом этапе реформ в Узбекистане особое внимание уделяется вопросам «перехода к использованию «зеленых» технологий в отраслях экономики, в частности, технологий, позволяющих обеспечить ресурсосберегающее, безотходное производство, переработку отходов, производство безопасной химической продукции, а также изучение возможностей использования технологий возобновляемой энергии и их практическое внедрение»[1] и «широкого внедрения принципов зеленой экономики, устойчивого финансирования проектов, направленных на адаптацию экономики к изменению климата»[2]. Однако, несмотря на позитивные результаты, достигнутые в последние годы в результате проводимых в нашей стране реформ в части формирования зеленой экономики, вопрос повышения эффективности экономики в связи с проблемами процесса достижения различных уровней ресурсного обеспечения и финансирования эффективного использования действующих зеленых инвестиционных проектов в отраслях и сферах экономики остается одним из наиболее актуальных. Поэтому, Задача активного привлечения зеленых инвестиций в отрасли и сферы экономики, формирования источников новых зеленых инвестиционных проектов, создания цепочки добавленной стоимости за счет широкого использования зеленых технологий для повышения экономической эффективности стала сегодня одной из наиболее актуальных.

## **ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР**

Хотя зарубежными экономистами дано множество определений понятия «зелёные» финансы, к сожалению, стало ясно, что число определений, данных этому понятию отечественными учёными, невелико. В научном мире термин «зелёные» финансы впервые использовал Ричард Шандор в 1992 году, преподавая в Колумбийском университете, и дал его авторское определение. По мнению Р. Шандора, «зелёные» финансы следует рассматривать как основной механизм обеспечения более устойчивого и экологически безопасного экономического роста за счёт сокращения выбросов парниковых газов, в первую очередь, за счёт приоритетного финансирования проектов, предотвращающих изменение климата. [3]

По мнению зарубежных экономистов С. Хослы и др., источники «зеленого» финансирования инвестируются в проекты и инициативы, направленные на устойчивое развитие, экологизацию продукции, борьбу с промышленным

загрязнением и очистку сточных вод, защиту биоразнообразия и смягчение последствий изменения климата[4]. Согласно научным взглядам М. Гуля, «зеленые» финансы являются связующим звеном, которое связывает финансовую индустрию, окружающую среду и экономический рост[5]. Н. Линденберг, основываясь на результатах научных исследований, определяет этот термин следующим образом: ««зеленое» финансирование — это совокупность «зеленых» инвестиций, государственной политики и финансовой системы, которые с ними связаны»[6].

А. Вахабов и Ш. Хаджибакиев, один из наших местных экономистов, дают определение, что «зеленое» финансирование включает в себя все формы инвестиций и кредитования, которые учитывают все факторы, влияющие на окружающую среду, и обеспечивают экологическую стабильность» [7]. По мнению С. Полатовой, одного из наших местных исследователей, «зеленое» финансирование — это инвестиции, которые способствуют получению экологических выгод и развитию экологической устойчивости в более широком смысле. «Зеленое» финансирование направлено на направление финансовых потоков от банков, микрокредитных, страховых организаций и инвестиционных компаний из государственного, частного и некоммерческого секторов на устойчивое экономическое развитие. [8]

## **МЕТОДОЛОГИЯ**

В исследовании использованы методы системного и сравнительного анализа, а также статистические данные международных организаций и официальных отчетов финансовых институтов Узбекистана. Для оценки эффективности механизмов «зеленого» финансирования применялись аналитические, эконометрические и корреляционные методы обработки данных, что позволило выявить взаимосвязь между финансовыми инструментами и устойчивым развитием.

## **АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ**

В концепции механизма финансирования «зелёной» экономики исследование нашего автора направлено на то, чтобы показать отличия в содержании и структуре механизма «зелёного» финансирования от традиционного финансового механизма и обосновать необходимость введения в него новых, дополнительных элементов. В изученной научной и опубликованной экономической литературе содержится множество определений финансового механизма. Все они различаются по двум признакам. Первый — это степень формирования и использования финансового механизма: на национальном или макроуровне и на уровне предприятий. Следует отметить, что в данном исследовании механизм построения и финансирования «зелёной» экономики в целях повышения эффективности отраслей экономики изучался на глобальном, национальном и, в меньшей степени, корпоративном уровнях. Во втором аспекте финансовый механизм как совокупность элементов — это методы его применения, инструменты, рычаги, нормативно-правовое и информационно-

методическое обеспечение. Именно этот набор элементов авторы традиционно включают в финансовый механизм. Наше настоящее исследование предполагает значительно более обширный набор усовершенствованных элементов, выходящий за рамки вышеперечисленных. Поскольку содержание этих элементов известно и понятно из многих научных источников, перейдем к механизму финансирования зеленой экономики, который имеет ряд отличий, изложенных ниже.

Финансовые инструменты представляют собой набор действий, используемых в каждой финансовой системе для обеспечения соответствия экономических результатов экологическим целям. К ним, помимо государственного регулирования, относятся такие ключевые инструменты, как обменные курсы, процентные ставки, стратегии ценообразования и другие. Например, обменные курсы оказывают значительное влияние на международную торговлю и инвестиционные потоки, и манипулирование ими может как стимулировать, так и препятствовать внедрению экологически устойчивых методов. Процентные ставки являются мощным рычагом, напрямую влияющим на стоимость заимствований и инвестиционные решения, а также определяющим направление экономической активности в сторону экологических инициатив [10,11,12]. Инструменты ценообразования играют важную роль в отражении реальных экологических затрат производства, товаров и услуг, а также в формировании моделей потребления, способствующих устойчивому экономическому развитию.

Финансовые инструменты также используются на финансовых рынках для создания финансовых активов и финансовых обязательств, предназначенных для продвижения «зелёных» инвестиций и инициатив устойчивого экономического развития. Инструменты, включающие ценные бумаги, валюты, кредиты и другие, специально разработаны для поддержки экологически безопасных инициатив. Например, «зелёные» облигации обеспечивают финансирование проектов, оказывающих положительное воздействие на окружающую среду, таких как инфраструктура возобновляемой энергетики или инициативы в области устойчивого сельского хозяйства. [9] Аналогичным образом, «зелёные» фонды объединяют инвестиции из различных источников для финансирования экологически безопасных проектов или компаний.

Поиск источников финансирования, инвесторов, готовых вкладывать средства в высокорискованные, низкоуглеродные проекты, длительные сроки окупаемости, разработка инновационных финансовых схем сотрудничества участников, создание новых финансовых продуктов и другие направления станут основой обеспечения успеха в поиске ресурсов для Центральной Азии в развивающихся странах в целом. Исходя из вышеприведенного анализа, зеленые финансы – это выделение государством средств из государственного бюджета, частного сектора и международных организаций, а также финансовых ресурсов, привлекаемых через финансовые рынки или с использованием различных финансовых инструментов, для финансирования зеленой инициативной

деятельности и проектов, направленных на повышение эффективности отраслей экономики, в целях охраны окружающей среды и достижения устойчивого экономического развития в интересах социально-экономического развития общества.

В настоящее время в нашей республике активно принимаются меры по привлечению иностранных инвестиций, в том числе средств международных финансовых институтов и иностранных государственных финансовых организаций, для реализации инвестиционных проектов, прежде всего, направленных на повышение уровня и качества жизни населения. Вместе с тем, в период сотрудничества с такими авторитетными международными финансовыми институтами, как Группа Всемирного банка, Азиатский банк развития и Исламский банк развития, а также иностранными государственными финансовыми организациями, наша республика приобретает достаточный опыт реализации международных проектов (Табл. 1).

**Таблица 1.**

**Динамика зеленого финансирования в Узбекистане в 2020-2024 годах, млрд сум.<sup>1</sup>**

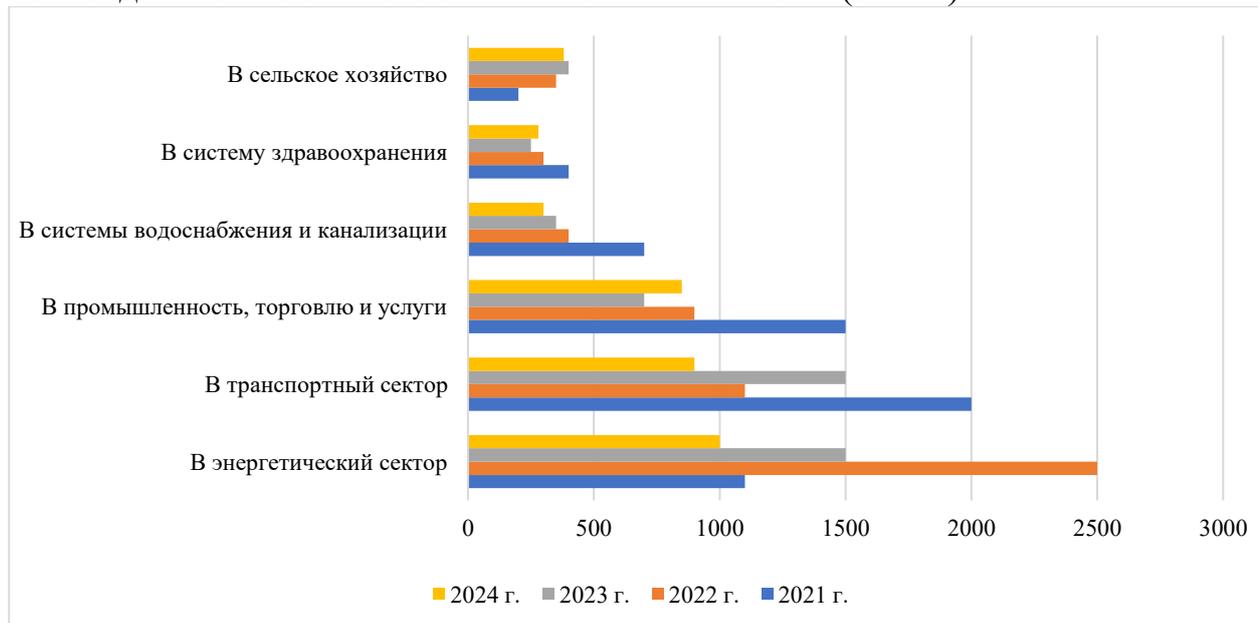
Год	Инвестиции в основной капитал	Капитальные вложения, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов	Доля инвестиций АММҚ и ТРОФ в общем объеме капитальных вложений, в процентах
2020	210195.1	356.1	0,2
2021	239552.6	569,8	0,2
2022	266240.0	897.3	0,3
2023	356071.4	1056.6	0,3
2024	507490.2	1923.4	0,4

Исходя из данных таблицы 2.1, если проанализировать инвестиции в основной капитал по отраслям экономики, то в период с 2020 по 2024 год они имели тенденцию к росту. Однако, хотя масштабы инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, в экономике имеют тенденцию к росту, их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал составит в 2020-2024 годах всего 0,2-0,4%.

На Конференции Сторон (КС-26) Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата (РКИК ООН) в Глазго правительство Узбекистана объявило об амбициозной цели по сокращению выбросов парниковых газов на единицу валового внутреннего продукта на 35 процентов к 2030 году по сравнению с уровнем 2010 года. Для реализации этого плана за последние пять лет принят и реализуется ряд стратегических документов и решений. В том числе Постановлением Президента Республики

<sup>1</sup> Разработана автором

Узбекистан № ПП-4477 от октября 2019 года утверждена Национальная стратегия по переходу к «зеленой» экономике на 2019–2030 годы и создан Межведомственный совет по «зеленой» экономике (Рис. 1).



**Рисунок 1. Доля объемов кредитов, выделенных ИБР и МАР по секторам в 2021-2024 гг. (в млн долларов США)<sup>1</sup>**

Основная цель стратегии — достижение социального развития путем интеграции принципов «зеленой» экономики в структурные реформы, проводимые в стране, снижение уровня выбросов парниковых газов, достижение устойчивого экономического развития, обеспечивающего климатическую и экологическую стабильность.

### **ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

В заключение можно сказать, что в современных реалиях нельзя игнорировать экологические проблемы и проблемы, связанные с изменением климата, которые имеют огромное значение в национальном и международном масштабе и касаются практически каждого жителя нашей планеты. Одним из важных направлений улучшения окружающей среды человеческого общества, безусловно, является переход к «зелёной» экономике. При реализации этого перехода необходимо будет использовать «зелёные» финансовые инструменты. Однако подобные глобальные переходы всегда сопровождаются множеством проблем, требующих своего решения в международном и национальном масштабе. Реализация мер по охране окружающей среды невозможна без соответствующего финансирования. Поэтому возникает необходимость в создании отдельной системы «зелёного» финансирования, и в этой связи необходимо совершенствовать теоретические аспекты и методологические основы «зелёной» экономики, «зелёных» финансов, «зелёных» инвестиций. «Зелёные» финансовые инструменты предназначены не только для получения

<sup>1</sup> Разработана автором

экономической выгоды от их использования, но и для решения экологических и климатических проблем, сохраняя окружающую среду.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Постановление Президента Республики Узбекистан от 2 декабря 2022 года № ПП-436 «О мерах по повышению эффективности реформ, направленных на переход Республики Узбекистан к «зеленой» экономике к 2030 году». <https://lex.uz/uz/docs/6303230>

2. Указ Президента Республики Узбекистан от 30 января 2025 года № ПФ-16 «О Государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан – 2030» в Год охраны окружающей среды и «зеленой экономики».

3. Шандор Р. Хорошие деривативы: история финансовых и экологических инноваций. Хобокен: John Wiley & Sons; 2012. 640 с. <https://www.wiley.com/en-us/Good+Derivatives%>.

4. Хосла С., Эггинк Э., Гилберт А. Картографирование зеленого финансирования, проведенное членами IDFC в 2012 году. Париж: Международный клуб финансирования развития; 2013. – 33 с.

5. Гуль М.Б. Концепция зелёного финансирования: структура и потребительство. В: Зиоло М., Серджи Б., ред. Финансирование устойчивого развития. Cham: Palgrave Macmillan. 2019. -С. 299-312. DOI: 10.1007/978-3-030-16522-2\_12

6. Линденберг Н. Определение «зеленых» финансов. Бонн: Немецкий институт Entwicklungspolitik; 2014. – с. 4. <https://www.cbd.int/financial/gcf/definitiongreenfinance.pdf>.

7. Вахабов А.В., Хаджибакиев Ш.Х. Зеленая экономика: Учеб. /СРЕДНИЙ. Вахабов, Ш.Х. Хаджибакиев и другие. – Т.: «Университет», 2020. – с. 75.

8. Пулатова С.В. Концепция «зелёных» финансов и её роль в международной финансовой системе // Материалы научно-практической конференции «Наука и технологии в современном мире». <https://doi.org/10.5281/zenodo.10073940>

9. Хмыз О.В. Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций // Экономика. Налоги. Право - 2019. - Т. 12, № 5. - С. 132-141.

10. Асатуллаев Х.С., Астанакулов Анализ инвестиций и направления активизации инвестиционной деятельности в Узбекистане // Том 8 Выпуск 6, июнь 2018, ISSN: 2249 0558 Импакт-фактор: 7,119 Домашняя страница журнала: <http://www.ijmra.us>.

11. Асатуллаев Х.С., О.Астанакулов, Н.Саидахмедова, О.Эргашев // 2019. Стратегическое обеспечение учета инвестиционного процесса в инновационной отрасли. Журнал передовых исследований в области права и экономики, Том X, осень, 6(44): 1877 – 1883. DOI: 10.14505/jarle.v10.6(44).30. Доступно по ссылке: <http://journals.aserspublishing.eu/jarle/index>.

Х. Асатуллаев, О. Астанакулов, Н. Саидахмедова, Н. Батирова Оценка энергоэффективности национальной экономики с точки зрения инвестиций в зеленую Экономические анналы-XXI, <https://doi.org/10.21003/ea.V189-03>



# Marketing

*ilmiy, amaliy va ommabop jurnali*

**Muharrir:**

**Ingliz tili muharriri:**

**Rus tili muharriri:**

**Musahhah:**

**Sahifalovchi va dizaynerlar:**

Xakimov Ziyodulla Axmadovich

Tursunov Boburjon Ortiqmirzayevich

Kaxramonov Xurshidjon Shuxrat o'g'li

Karimova Shirin Zoxid qizi

Sadikov Shoxrux Shuxratovich

Abidjonov Nodirbek Odijon o'g'li

**2025-yil, oktabr, 10-son**

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Marketing" ilmiy, amaliy va ommabop jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar mas'ul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelavermasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga murojaat qilish mumkin. Ilmiy maqola, ommabop maqola, reklama, hikoya va boshqa ilmiy-ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

Elektron pochta:

[info@marketingjournal.uz](mailto:info@marketingjournal.uz)

Bot:

[@marketinjournalbot](https://t.me/@marketinjournalbot)

Tel.:

+998977838464, +998939266610

Jurnalning rasmiy sayti:

<https://marketingjournal.uz>

Marketing jurnali O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi **Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 2024-yil 04-oktabrdagi 332/5 sonli qarori** bilan milliy ilmiy nashrlar ro'yxatiga kiritilgan



"Marketing" ilmiy, amaliy va ommabop jurnali 2024-yil 15-martdan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan **C-5669517** reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan. **Litsenziya raqami: №240874**



"Marketing" ilmiy, amaliy va ommabop jurnalining xalqaro darajasi: **9710**. GOCT 7.56-2002 " Seriyali nashrlarning xalqaro standart raqamlanishi" davlatlataro standartlari talablari. **Berilgan ISSN tartib raqami: 3060-4621**