

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМОВ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ В «ЗЕЛЁНОЙ» ЭКОНОМИКЕ

**Ниязметова Ёқутхон Ботир қизи**

Докторант (PhD), ТГЭУ

ORCID: 0000-0002-6409-5382

E-mail: [yokutkhon75@gmail.com](mailto:yokutkhon75@gmail.com)

### Аннотация

В статье были рассмотрены экономические аспекты совершенствования управления инвестиционными процессами в «зелёной» экономике. Были проанализированы ключевые инструменты устойчивого финансирования, включая зелёные облигации, ESG-инвестиции и климатические фонды. Институциональные механизмы и финансовые стимулы были объединены в предложенной концептуальной модели. Особое внимание было уделено глобальным тенденциям инвестиций в энергопереход и выявлению барьеров доступа развивающихся стран к «зелёному» капиталу. На основе эмпирических данных была подтверждена положительная связь между ESG-эффективностью и финансовыми результатами компаний. Также были разработаны практические рекомендации по расширению зелёного финансирования в условиях ограниченности государственных ресурсов. Предложенные результаты могут быть использованы для разработки национальных стратегий устойчивого инвестиционного развития.

**Ключевые слова:** зелёная экономика, инвестиции, ESG, устойчивое развитие, климатическое финансирование.

### Annotatsiya

Maqolada “yashil” iqtisodiyot doirasida investitsiya jarayonlarini boshqarish mexanizmlarini takomillashtirishning iqtisodiy jihatlari tahlil qilingan. Barqaror moliyalashtirish vositalari – yashil obligatsiyalar, ESG investitsiyalari va iqlim fondlari – ilmiy asosda o‘rganilgan. Institutsional mexanizmlar va moliyaviy rag‘batlantirish choralari asosida konseptual model ishlab chiqilgan. Rivojlanayotgan mamlakatlar uchun “yashil” kapitalga kirishdagi to‘siqlar aniqlangan. Empirik ma’lumotlar asosida ESG samaradorligi bilan moliyaviy natijalar o‘rtasidagi ijobiy bog‘liqlik isbotlangan. Davlat byudjetlari cheklangan sharoitda “yashil” moliyalashtirish hajmini kengaytirishga qaratilgan amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan. Tadqiqot natijalari milliy darajadagi barqaror investitsiya siyosatlarini shakllantirishda qo‘llanilishi mumkin.

**Kalit so‘zlar:** yashil iqtisodiyot, investitsiyalar, ESG, barqaror rivojlanish, iqlim moliyalashtirish.

### Abstract

The article examines the economic aspects of improving investment process management in the green economy. Key sustainable finance instruments such as green bonds, ESG investments, and climate funds were analyzed. A conceptual model was proposed, integrating institutional mechanisms and financial incentives. Global trends

in energy transition investments and barriers to green capital access in developing countries were addressed. Empirical data confirmed a positive correlation between ESG performance and financial outcomes. Practical recommendations were developed to scale up green finance under constrained public budgets. The findings can be applied in formulating national strategies for sustainable investment development.

**Keywords:** green economy, investment, ESG, sustainable development, climate finance.

## **ВВЕДЕНИЕ**

Трансформация мировой экономики в направлении устойчивого развития требует значительных капиталовложений в экологически чистые технологии и инфраструктуру. По оценкам Международного энергетического агентства, глобальные инвестиции в энергетику в 2024 году превысили 3 триллиона долларов США, из которых около 2 триллионов были направлены на чистые энергетические технологии и инфраструктуру [1]. Подобная динамика отражает фундаментальные изменения в приоритетах инвестиционной политики ведущих экономик мира.

Международный валютный фонд определил, что для достижения нулевых нетто-выбросов парниковых газов к 2050 году ежегодные инвестиции в климатическую митигацию должны составлять около 5 триллионов долларов к 2030 году [2]. Существующий разрыв между фактическими и необходимыми объёмами инвестиций обуславливает научный и практический интерес к исследованию механизмов управления инвестиционными процессами в зелёной экономике.

Цель настоящего исследования состоит в анализе экономических аспектов совершенствования механизмов управления инвестиционными процессами в зелёной экономике и разработке концептуальной модели, интегрирующей современные финансовые инструменты, институциональные механизмы и стратегии привлечения частного капитала. Актуальность работы определяется необходимостью масштабирования зелёного финансирования для достижения глобальных климатических целей в условиях ограниченных государственных бюджетов.

## **ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР**

Концепция зелёной экономики получила широкое признание после публикации доклада ЮНЕП в 2011 году, определившего её как экономику с низким уровнем выбросов углерода, эффективным использованием ресурсов и обеспечением социальной инклюзивности [3]. Программа ООН по окружающей среде подчёркивает, что в зелёной экономике рост занятости и доходов обеспечивается государственными и частными инвестициями в такие виды экономической деятельности, инфраструктуру и активы, которые позволяют сократить выбросы углерода и загрязнение окружающей среды.

Теоретические основы зелёного финансирования разработаны в трудах Flammer (2020), показавшей, что отсутствие государственного участия в ESG-

инструментах создаёт пробелы в управлении, делая сертификацию ключевым фактором реальной экологической эффективности [4]. Chen и Yu (2023) продемонстрировали, что китайские инвестиции в рамках инициативы «Один пояс, один путь» способствуют сокращению бедности при посредничестве институциональных улучшений [5].

Исследования ОЭСР демонстрируют, что государственные бюджеты традиционно являлись важным источником финансирования зелёной инфраструктуры, однако ограничения государственных финансов требуют масштабного привлечения частных инвестиций для перехода к зелёной экономике [6]. Правительства играют ключевую роль в укреплении внутренних политических рамок для катализации и мобилизации частного финансирования в поддержку зелёного роста.

Wang и Chang (2024) установили, что три столпа ESG - экологическая, социальная и управленческая составляющие — оказывают позитивное влияние на эффективность корпоративного управления [7]. Правильно спроектированная система ESG создаёт возможности для компаний в экологически чувствительных отраслях достигать не только экономических, но и социальных целей. Rasoulinezhad и Taghizadeh-Hesary (2022) подтвердили, что зелёное финансирование способствует охране окружающей среды, ресурсоэффективности и формированию низкоуглеродных экономик на основе перехода к возобновляемым источникам энергии [8].

Анализ барьеров развития зелёного финансирования представлен в работах Zeni (2024), указавшей на необходимость понимания взаимодействия финансовых рынков с регуляторными механизмами и преодоления барьеров, таких как гринвошинг и несогласованность стимулов [9]. Singhania и Saini (2022) отметили, что эффективное регулирование и системы управления снижают неопределённость и риски, связанные с ESG-инвестициями, способствуя распределению ресурсов фирмами [10].

## МЕТОДОЛОГИЯ

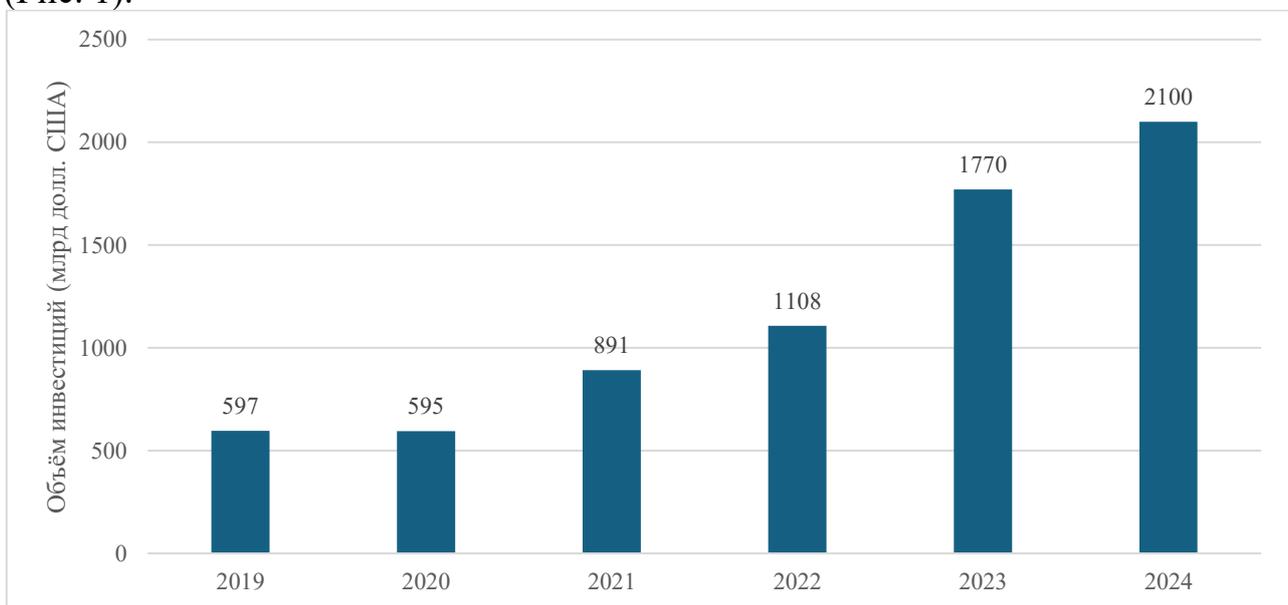
Методологическую основу исследования составляет системный подход к анализу механизмов управления инвестиционными процессами в зелёной экономике. Информационной базой послужили данные международных организаций (МЭА, BloombergNEF, IRENA, Всемирный банк, МВФ), отчёты ведущих аналитических агентств и научные публикации в журналах, индексируемых в базах Scopus и Web of Science.

Применены методы сравнительного анализа для оценки динамики инвестиций в различных секторах зелёной экономики, структурно-функционального анализа для идентификации ключевых элементов инвестиционных механизмов, а также методы моделирования для разработки концептуальной схемы управления инвестиционными процессами. Временной охват исследования 2019–2024 годы, что позволяет выявить тенденции развития рынка в период посткризисного восстановления и активизации климатической повестки.

Статистическая обработка данных включала расчёт темпов роста инвестиций, структурный анализ распределения по секторам и регионам, а также корреляционный анализ взаимосвязи показателей ESG-эффективности и финансовых результатов компаний. Для визуализации результатов использованы методы графического представления данных.

## АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Глобальные инвестиции в низкоуглеродный энергетический переход продемонстрировали устойчивый рост, достигнув рекордных 2,1 трлн долларов США в 2024 году с приростом 11% по сравнению с предыдущим годом [11]. Данная динамика отражает устойчивость перехода к чистой энергетике, несмотря на геополитическую турбулентность и высокие процентные ставки. Структура инвестиций характеризуется доминированием электрифицированного транспорта (757 млрд долларов), возобновляемой энергетики (728 млрд долларов) и энергетических сетей (390 млрд долларов) (Рис. 1).



**Рисунок 1. Динамика глобальных инвестиций в энергетический переход (2019–2024 гг.)<sup>1</sup>**

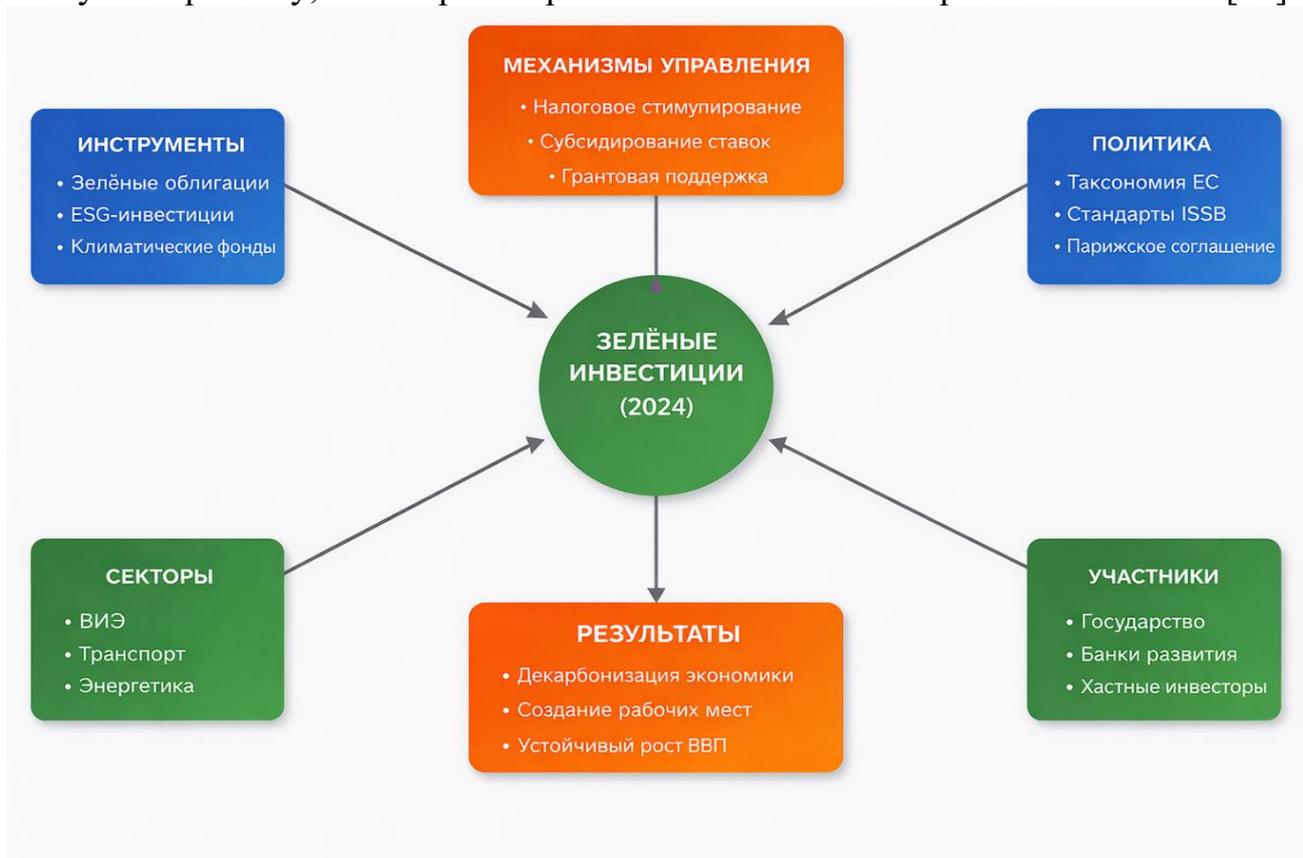
Рынок зелёных облигаций демонстрирует значительный рост: годовой объём эмиссии достиг 572 млрд долларов в 2024 году, увеличившись на 10% по сравнению с 2023 годом [12]. Совокупный объём находящихся в обращении зелёных облигаций составил 2,9 трлн долларов по состоянию на первый квартал 2025 года. Общий объём эмиссии устойчивых облигаций (зелёных, социальных, устойчивого развития и привязанных к устойчивости) достиг 1,1 трлн долларов в 2024 году, а кумулятивный объём — 6,2 трлн долларов (Табл. 1) [13].

<sup>1</sup> Источник: BloombergNEF Energy Transition Investment Trends 2025

**Таблица 1.**  
**Структура глобальных инвестиций в энергетический переход в 2024 году<sup>1</sup>**

Сектор	Объём (млрд. долл.США)	Доля (%)
Электрифицированный транспорт	757	36,0
Возобновляемые источники энергии	728	34,7
Энергетические сети	390	18,6
Накопление энергии	136	6,5
Прочие секторы	89	4,2
<b>Итого</b>	<b>2100</b>	<b>100,0</b>

Географическое распределение инвестиций характеризуется концентрацией в развитых экономиках и Китае. Китай остаётся крупнейшим рынком с объёмом инвестиций 818 млрд долларов в 2024 году (рост на 20%), что составляет около 39% мирового объёма [11]. Совокупные инвестиции Европейского союза, США и Великобритании составили 778 млрд долларов, при этом в США наблюдалась стагнация (338 млрд долларов), а в ЕС и Великобритании — снижение. Низко- и нижнесреднедоходные страны получили лишь 7% глобальных инвестиций в чистую энергетику, несмотря на проживание в них 40% мирового населения [14].



**Рисунок 2. Концептуальная модель управления инвестиционными процессами в «зелёной» экономике<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Источник: составлено автором по данным BloombergNEF (2025)

<sup>2</sup> Источник: составлено автором на основе данных BloombergNEF (2025), IRENA (2025), IEA (2024)

На основе проведённого анализа разработана концептуальная модель управления инвестиционными процессами в зелёной экономике (рисунок 2). Модель интегрирует пять ключевых компонентов: финансовые инструменты (зелёные облигации, ESG-инвестиции, климатические фонды), механизмы управления (налоговое стимулирование, субсидирование процентных ставок, гарантийная поддержка), политические рамки (таксономия ЕС, стандарты ISSB, Парижское соглашение), секторы реципиенты инвестиций и ключевых участников рынка (Рис. 2).

Эмпирический анализ влияния ESG-эффективности на финансовые показатели компаний подтверждает положительную корреляцию. Множественный регрессионный анализ выявил значимую положительную связь между общим ESG-рейтингом компании и её финансовой эффективностью, измеряемой показателями рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) [7]. Результаты свидетельствуют о том, что инвестиции в экологическую защиту, социальную ответственность и корпоративное управление способствуют повышению финансовой отдачи компаний в экологически значимых отраслях (Табл. 2).

**Таблица 2.**

**Инструменты управления инвестициями в зелёной экономике<sup>1</sup>**

Инструмент	Механизм действия	Эффект
Зелёные облигации	Целевое привлечение средств на экологические проекты	572 млрд долл. США эмиссии в 2024 г.
ESG-инвестиции	Интеграция ESG-критериев в инвестиционные решения	Рост ROA/ROE компаний
Углеродное ценообразование	Включение экстерналий в стоимость продукции	Снижение выбросов ЕС на 38%
Смешанное финансирование	Снижение рисков для частных инвесторов	Леверидж 2,65:1 в 2023 г.

Система торговли выбросами Европейского союза (EU ETS) продемонстрировала эффективность углеродного ценообразования: выбросы снизились на 38% в период с 2005 по 2022 год [2]. Внедрение механизма трансграничной углеродной корректировки (СВАМ) расширяет охват углеродного регулирования и создаёт стимулы для декарбонизации в странах-партнёрах. Смешанное финансирование (blended finance) продемонстрировало способность мобилизовать частный капитал: коэффициент левериджа достиг 2,65 в 2023 году, превышая показатели предыдущих лет для крупных проектов [15].

## **ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Во-первых, глобальный рынок зелёных инвестиций демонстрирует устойчивый рост, превысив 2 триллиона долларов в 2024 году, что свидетельствует об

<sup>1</sup> Источник: составлено автором по данным LSEG (2025), WEF (2024), OECD (2023)

институционализации устойчивого финансирования в мировой экономической системе. Во-вторых, ключевыми драйверами роста выступают электрифицированный транспорт и возобновляемые источники энергии, формирующие более 70% совокупных инвестиций. В-третьих, существует значительный географический дисбаланс: развивающиеся страны получают непропорционально малую долю инвестиций при наибольших потребностях в энергетическом переходе.

Разработанная концептуальная модель интегрирует финансовые инструменты, институциональные механизмы и участников рынка в единую систему управления инвестиционными процессами. Модель учитывает взаимосвязи между различными компонентами и может служить методологической основой для разработки национальных стратегий зелёного финансирования.

На основе проведённого анализа сформулированы следующие рекомендации по совершенствованию механизмов управления инвестиционными процессами в зелёной экономике:

1. Развитие инструментов снижения рисков (blended finance, гарантии) для привлечения частного капитала в развивающиеся рынки;
2. Гармонизация стандартов раскрытия информации и таксономий на международном уровне для повышения прозрачности рынка;
3. Поэтапная отмена субсидий на ископаемое топливо с перенаправлением высвобождаемых средств на зелёные инвестиции;
4. Внедрение механизмов углеродного ценообразования для интернализации экологических экстерналий;
5. Создание национальных зелёных банков и фондов для координации инвестиционных потоков и обеспечения технической поддержки проектов.

Реализация предложенных рекомендаций будет способствовать масштабированию зелёного финансирования и достижению глобальных целей устойчивого развития. Дальнейшие исследования целесообразно направить на изучение влияния цифровизации на эффективность механизмов зелёного финансирования и разработку специфических моделей для стран с формирующимся рынком.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. International Energy Agency. World Energy Investment 2024: Overview and Key Findings. IEA, Paris. 2024. URL: <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2024/overview-and-key-findings>
2. World Economic Forum. 3 Ways to Scale Green Investment, According to Al Gore. WEF, Geneva. 2024. URL: <https://www.weforum.org/stories/2024/02/al-gore-sustainable-investment-2024/>
3. UNEP. Green Economy. UN Environment Programme, Regional Initiatives. 2024. URL: <https://www.unep.org/regions/asia-and-pacific/regional-initiatives/supporting-resource-efficiency/green-economy>

4. Sharma S.E., Babic M. Introduction: The International Political Economy of Green Finance // Review of International Political Economy. 2025. URL: <https://journals.sagepub.com/doi/10.1177/10245294241310546>
5. Chen Z., Yu S. Advancing Green Finance: A Review of Climate Change and Decarbonization // Digital Economy and Sustainable Development. 2024. URL: <https://link.springer.com/article/10.1007/s44265-023-00026-x>
6. OECD. Green Finance and Investment Series. OECD Publishing, Paris. 2024. URL: [https://www.oecd.org/en/publications/green-finance-and-investment\\_24090344.html](https://www.oecd.org/en/publications/green-finance-and-investment_24090344.html)
7. Wang Y., Chang L. ESG Systems and Financial Performance in Industries with Significant Environmental Impact // Frontiers in Sustainability. 2024. Vol. 5. URL: <https://www.frontiersin.org/journals/sustainability/articles/10.3389/frsus.2024.1454822/full>
8. Rasoulinezhad E., Taghizadeh-Hesary F. Green Finance Instruments and Empowering Sustainability in East Asian Economies // Humanities and Social Sciences Communications. 2025. URL: <https://www.nature.com/articles/s41599-024-04324-3>
9. World Bank. Designing Better Green Finance: Insights for the Next Generation of Sustainable Investment. Policy Research Talk, November 2024. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/video/2024/11/26/designing-better-green-finance-insights-for-the-next-generation-of-sustainable-investment>
10. Singhanian M., Saini N. The Effect of ESG Performance on Firm Performance in ASEAN: The Moderating Role of Regulatory Quality // Cogent Business & Management. 2024. URL: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/23311975.2024.2371071>
11. BloombergNEF. Global Investment in the Energy Transition Exceeded \$2 Trillion for the First Time in 2024. Energy Transition Investment Trends 2025. January 2025. URL: <https://about.bnef.com/insights/finance/global-investment-in-the-energy-transition-exceeded-2-trillion-for-the-first-time-in-2024-according-to-bloombergnef-report/>
12. LSEG. Investing in the Green Economy 2025. London Stock Exchange Group. 2025. URL: [https://www.lseg.com/content/dam/lseg/en\\_us/documents/sustainability/investing-in-green-economy-2025.pdf](https://www.lseg.com/content/dam/lseg/en_us/documents/sustainability/investing-in-green-economy-2025.pdf)
13. World Bank. Labeled Sustainable Bonds Market Update – February 2025. URL: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/cd82b4033281dab2cb1a1c71eeb691e4-0340012025/original/Labeled-Bond-Quarterly-Newsletter-Issue-No-10.pdf>
14. World Resources Institute. Global Energy Trends: Clean Energy Growth and Rising Demand. WRI Insights. 2025. URL: <https://www.wri.org/insights/state-clean-energy-charted>
15. ECLAC. Unleashing Sustainable Growth: Financing Green Productive Development. CEPAL. 2024. URL:

[https://www.cepal.org/sites/default/files/news/files/unleashing-sustainable-growth-2401274e\\_web.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/news/files/unleashing-sustainable-growth-2401274e_web.pdf)

16. IFC, Amundi. Emerging Market Green Bonds Report 2023. May 2024. URL: <https://www.ifc.org/en/pressroom/2024/emerging-market-green-bonds-report-2023-green-bonds-issuance-in-emerging-markets-increased-34-in-2023>

17. Bloomberg. Green Bonds Reached New Heights in 2023 // Bloomberg Professional Services Insights. 2024. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/insights/trading/green-bonds-reached-new-heights-in-2023/>

18. Climate Bonds Initiative. A Record Start to the Year for Sustainable Debt. Q1 2024 Market Report. URL: <https://www.climatebonds.net/news-events/blog/record-start-year-sustainable-debt>

19. IRENA. Global Renewable Energy Investment Hit USD 807 Billion in 2024. Press Release, November 2025. URL: <https://www.irena.org/News/pressreleases/2025/Nov/Global-Renewable-Energy-Investment-Hit-USD-807-Billion-in-2024>

20. OECD. Green Finance Policies, Institutions, Tools and Governance. OECD Environment Directorate. 2024. URL: <https://www.oecd.org/en/topics/green-finance-policies-institutions-tools-and-governance.html>

21. IMF. Sovereign Environmental, Social, and Governance (ESG) Investing: Chasing Elusive Sustainability // IMF Working Papers. 2024. No. 102. URL: <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/001/2024/102/article-A001-en.xml>

22. Li Y., Pang X. ESG Performance, Digital Transformation, and Green Innovation // Humanities and Social Sciences Communications. 2025. URL: <https://www.nature.com/articles/s41599-025-06027-9>

23. Ahmad H., Yaqub M., Lee S.H. Environmental-, Social-, and Governance-Related Factors for Business Investment and Sustainability // Environment, Development and Sustainability. 2024. Vol. 26. P. 2965–2987. URL: <https://link.springer.com/article/10.1007/s10668-023-02921-x>

24. UNCTAD. World Investment Report 2024: Sustainable Finance Trends. Chapter III. United Nations. URL: [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024\\_ch03\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_ch03_en.pdf)

25. LSEG. Financing the Green Transition: Sustainable Bond Issuance Remains Robust. LSEG Insights. 2024. URL: <https://www.lseg.com/en/insights/financing-green-transition-sustainable-bond-issuance-remains-robust>



# Marketing

ilmiy, amaliy va ommabop jurnali

**Muharrir:**

**Ingliz tili muharriri:**

**Rus tili muharriri:**

**Musahhih:**

**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

**2026-yil, yanvar, 1-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)

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**