

ESG PRINCIPLES - A DRIVER OF SUSTAINABLE REGIONAL DEVELOPMENT AND BUSINESS TRANSFORMATION

INTERNATIONAL SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONFERENCE

COLLECTION OF SCIENTIFIC ARTICLES

 <https://timeedu.uz/>

 24.10.2025 y.

2-TO'PLAM
2-MAXSUS SON/2025



+998 95 651 90 00
journals@timeedu.uz

“ESG tamoyillari – hududlarni barqaror rivojlantirish va biznesni transformatsiyalash drayveri” mavzusida Xalqaro ilmiy-amaliy anjumani ilmiy maqolalar va tezislar to‘plami. -T.: TMII, 2025. – 752 bet.

Ushbu to‘plamda mamlakatimizda iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish, ishlab chiqarishni diversifikatsiya qilish, iqlim o‘zgarishi oqibatlariga moslashish va ularni yumshatish, tabiiy resurslardan foydalanish samaradorligini oshirish, ESG tamoyillari asosida hududlar va sanoat korxonalarining barqaror rivojlanishini ta’minlash, hududlarda “yashil” iqtisodiyotni qo‘llab-quvvatlashning samarali iqtisodiy mexanizmlarini joriy qilish, yirik va o‘rta biznes korxonalari faoliyatini transformatsiyalash va raqobatbardoshligini oshirish, sanoat korxonalarida chiqindilarni boshqarish va sirkulyar iqtisodiyotni rivojlantirish, “yashil” texnologiyalar, sun’iy intellekt asosida atrof-muhitni muhofaza qilish, raqamli iqtisodiyot sharoitida mavjud sanoat ishlab chiqarishni raqamli transformatsiya qilish jarayonlarini jadallashtirish orqali ishlab chiqarish sanoatini “drayver” sohaga aylantirish istiqbollari hamda barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlashning turli yo‘nalishlariga bag‘ishlangan ilmiy tadqiqot materiallari keltirilgan.

To‘plamda keltirilgan materiallarning mazmuni, undagi statistik ma’lumotlar va keltirilgan huquqiy-me’yoriy xujjatlarning haqqoniyligi, tanqidiy fikr-mulohazalar va takliflarga mualliflarning o‘zlari mas’uldirlar.

Сборник научных статей и тезисов Международной научно-практической конференции на тему «Принципы ESG – драйвер устойчивого развития регионов и трансформации бизнеса». – Т.: ТМII, 2025. – 752 с.

В сборнике представлены материалы научных исследований, посвященные устойчивому экономическому развитию нашей страны, диверсификации производства, адаптации к изменению климата и смягчению его последствий, повышению эффективности природопользования, обеспечению устойчивого развития регионов и промышленных предприятий на основе принципов ESG, внедрению эффективных экономических механизмов поддержки «зеленой» экономики в регионах, трансформации деятельности крупного и среднего бизнеса и повышению его конкурентоспособности, управлению отходами и развитию циклической экономики на промышленных предприятиях, охране окружающей среды на основе «зеленых» технологий, искусственному интеллекту, перспективам превращения обрабатывающей промышленности в «драйверную» отрасль за счет ускорения процессов цифровой трансформации действующего промышленного производства в условиях цифровой экономики, а также различным направлениям обеспечения устойчивого экономического роста.

Авторы сами несут ответственность за содержание представленных в сборнике материалов, достоверность содержащихся в нем статистических данных и представленных нормативно-правовых документов, а также за критические высказывания и предложения.

Tahrir hay’ati: i.f.n., dotsent Sh.K. Narbayev
i.f.n., professor I.S. Xotamov
i.f.d., professor Sh.I. Alibekov
i.f.d., professor V.P. Kuznetsov
i.f.f.d., dotsent N. Nosirova
i.f.f.d., dotsent D. Mamasoatov
assis. G. Axmedova
assis. A. Qudratxo‘jayev

Taqrizchilar: i.f.d., professor N.M. Maxmudov
i.f.d., professor A.A. Yadgarov

KIRISH SO‘ZI

ASSALOMU ALAYKUM, HURMATLI XALQARO ANJUMAN ISHTIROKCHILARI, AZIZ MEHMONLAR!

Sizlarni Toshkent menejment va iqtisodiyot instituti hamda O‘zbekiston Ekologik Partiyasi Markaziy kengashi tomonidan tashkil etilayotgan mazkur Xalqaro ilmiy-amaliy anjumanda qutlashdan mamnunmiz!

Qadrli anjuman ishtirokchilari, bugun biz “ESG tamoyillari – hududlarni barqaror rivojlantirish va biznesni transformatsiyalash drayveri” mavzusida Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman o‘tkazmoqdamiz. Bugungi anjumanning asosiy maqsadi mamlakatimizda iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish, ishlab chiqarishni diversifikatsiya qilish, iqlim o‘zgarishi oqibatlariga moslashish va ularni yumshatish, tabiiy resurslardan foydalanish samaradorligini oshirish, ESG tamoyillari asosida hududlar va sanoat korxonalarining barqaror rivojlanishini ta’minlash, hududlarda “yashil” iqtisodiyotni qo‘llab-quvvatlashning samarali iqtisodiy mexanizmlarini joriy qilish, yirik va o‘rta biznes korxonalari faoliyatini transformatsiyalash va raqobatbardoshligini oshirish, sanoat korxonalarida chiqindilarni boshqarish va sirkulyar iqtisodiyotni rivojlantirish, “yashil” texnologiyalar, sun’iy intellekt asosida atrof-muhitni muhofaza qilish masalalari bo‘yicha amalga oshirilayotgan ishlar, mavjud muammolar va ularni bartaraf etish yo‘llarini chiqur tahlil qilgan holda ilmiy amaliy takliflar ishlab chiqishdan iborat.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti tomonidan imzolangan qaror va farmonlar, Vazirlar Mahkamasi qarorlari, amalga oshirilayotgan islohotlar ushbu anjuman mavzusining naqadar dolzarbligini anglatadi. Yurtboshimiz tomonidan 2025-yilni “Atrof-muhitni asrash va “yashil” iqtisodiyot yili” deb nomlanishi hamda ushbu yo‘nalishda qabul qilingan Davlat dasturida belgilangan vazifalarning ijrosini ta’minlashda ma’lum ma’noda anjumanning ham o‘z hissasi bo‘ladi deb umid qilamiz.

Anjuman natijalaridan kutilayotgan ilmiy, ijtimoiy va iqtisodiy samaradorlik quyidagilarda o‘z ifodasini topadi:

Ilmiy samaradorlik – anjumandan kutilayotgan ilmiy-amaliy natija mamlakatimiz hududlarida barqaror iqtisodiy rivojlanishni ta’minlash, sanoat korxonalarining atrof-muhitga bo‘lgan e’tiborini yanada kuchaytirish, biznes strategiyalarini takomillashtirish, shu bilan birga hududlar darajasida barqaror rivojlanishni amalga oshirish darajasini tahlil qilish, “atrof-muhit, jamiyat, boshqaruv” (ESG) tamoyillariga mos holda faoliyat ko‘rsatishlariga erishishning ustuvor yo‘nalishlarini tahliliy o‘rganish asosida olingan natijalarni umumlashtirib ilmiy asoslangan taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Ijtimoiy samaradorlik – muhokama qilinadigan masalalarning har birida ijtimoiy samara alohida o‘rin egallaydi. Chunki ESG-tamoyillarining asosiy xususiyati ham ijtimoiy sohaga yuqori darajada e’tibor qaratilishidadir. Shu jihatdan ijtimoiy samarani iqtisodiy jihatdan baholash, bu yo‘nalishda mavjud amaliyotlarni ilmiy tahlil qilishning konseptual yondashuvlarini ishlab chiqishga, hududlarda va biznes sohasida izchil islohotlarni amalga oshirish orqali jamiyatni rivojlantirish, aholining turmush darajasini yaxshilash, barqaror daromad manbalarini shakllantirish, tabiiy resurslar tejamkorligiga erishish asosida kelajak avlod uchun zahiralarini saqlab qolish, aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini takomillashtirishga xizmat qiladi.

Iqtisodiy samaradorlik - iqtisodiy faoliyatning faol ishtirokchilaridan biri ishlab chiqarish korxonalaridir, ular tomonidan mahsulot ishlab chiqarish jarayonida sezilarli darajada uglerod izi qoldiriladi. Shaffof va ekologik toza ma’lumotlarni taqdim etish atrof-

muhitni muhofaza qilish qonunchiligiga rioya qilish uchun zarurdir. Iqtisodiy samaradorlik jihatidan mavzu doirasida muhokama qilinadigan har bir masala katta ahamiyatga ega. Birinchidan, sohada qonunchilik bazasini mustahkamlash; ikkinchidan, korxonalarda ESG tamoyillarini joriy yetishning iqtisodiy samaradorligini baholash uslubiyotini ishlab chiqish; uchinchidan, hududlarning barqaror rivojlanishi uchun mavjud salohiyatini baholash va shu asosda sohalarni diversifikatsiya qilish imkoniyatining vujudga kelishi, to'rtinchidan, korxona va tarmoqlarni rivojlantirishda "yashil" investitsiyalarni jalb qilish hamda ulardan samarali foydalanishga keng yo'l ochiladi.

Albatta bunday o'zgarishlar, texnologik taraqqiyotga hamohang ravishda, qo'shimcha imkoniyatlarni ochishga va rivojlanishning yangi strategiyalarini ishlab chiqishga keng imkoniyatlar yaratmoqda.

Lekin shu bilan bir qatorda, iqtisodiyotni raqamlashtirish va bunday sharoitda biznesni rivojlantirish jarayonlarida, o'ziga xos muammolar va turli savollar ham yuzaga kelmoqda.

Bunday masalalarni o'rganib, uning yechimlarini topish uchun Toshkent menejment va iqtisodiyot institutining professor-o'qituvchilari tomonidan ham turli ilmiy tadqiqotlarni olib borish yo'lga qo'yilgan. Ularning tadqiqotlari natijalaridan - o'quv jarayonlarida, ta'lim sifatini oshirish maqsadlarida, keng foydalaniladi.

Bu o'z navbatida, institutda menejment, iqtisodiyot va axborot texnologiyalari sohalarida tayyorlanadigan malakali mutaxassislarning nafaqat nazariy bilimlarini, balki amaliy ko'nikmalarini ham oshirishga hizmat qiladi.

Bundan tashqari, institutda innovatsion dasturlar va loyihalar orqali talabalarni yangi texnologiyalar bilan tanishtirish, ularda raqamli iqtisodiyot va global biznes muhitida raqobatbardosh bo'lish uchun zarur bo'lgan ko'nikmalarni shakllantirishga yordam beradi.

Xalqaro ilmiy-amaliy anjumanni o'tkazishda hamkorlik qilayotgan O'zbekiston Ekologik Partiyasi Markaziy kengashiga, anjumanda ishtirok etayotgan O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Energetika vazirligi, BMT ning UNDP loyihasi vakillariga, Federal davlat byudjeti oliy ta'lim muassasasi Kozma Minin nomidagi Nijniy Novgorod davlat pedagogika universiteti, Umumrossiya davlat adliya universitetining (VGUYU) Shimoliy-Kavkaz instituti (filiali), Umumrossiya davlat adliya universitetining (VGUYU) Rostov instituti (filiali), Kazpotrebsoyuz Karaganda universiteti, Kyungdong Universiteti (Koreya Respublikasi), tashkilot va korxonalarining mutaxassislari, xorijiy va mahalliy iqtisodchi olimlarga o'z minnatdorchiligimizni izhor qilamiz.

Bugun sizlarning e'tiboringizga taqdim etiladigan taqdimotlar va fikrlar - bizni zamonaviy iqtisodiyotning yangi talablariga mos keladigan biznes modellarni yaratishga ilhomlantiradi.

Biz bu jarayonda, o'z tajribamizni almashish va birgalikda muammolarni hal qilish uchun yangi g'oyalarni kashf etishni maqsad qilamiz.

Umid qilamanki, anjumanimiz samarali va foydali bo'ladi.

Har biringizning ishtirokingiz va hissangiz bu jarayonda juda muhim.

Keling, birgalikda yangiliklarga ochiq bo'lib, innovatsion yechimlarni izlaylik!

Bugungi anjuman ishiga va unda ishtirok etayotgan barcha ishtirokchilarning ilmiy-ijodiy faoliyatlariga ulkan muvaffaqiyatlar tilaymiz!

Toshkent menejment va iqtisodiyot instituti rektori

X. Axmedov

MUNDARIJA / ОГЛАВЛЕНИЕ

I SHO'BA. IQTISODIYOTNI BARQAROR RIVOJLANTIRISH, ISHLAB CHIQRISHNI DIVERSIFIKATSIYA QILISH, IQLIM O'ZGARISHI OQIBATLARIGA MOSLASHISH VA ULARNI YUMSHATISH, TABIIY RESURLARDAN FOYDALANISH SAMARADORLIGINI OSHIRISH.....	11
HUDUDLARNI BARQAROR RIVOJLANTIRISH DASTURLARINI XALQARO STANDARTLAR TIZIMIGA MOSLASHTIRISH IMKONIYATLARI	
Abdulloyev A.J., N.K.Sharapova	11
АНАЛИЗ ГОТОВНОСТИ УНИВЕРСИТЕТОВ К ПОДГОТОВКЕ СПЕЦИАЛИСТОВ В ОБЛАСТИ УПРАВЛЕНИЯ УСТОЙЧИВЫМ ПРЕДПРИЯТИЕМ И РЕАЛИЗАЦИИ ESG-КОНЦЕПЦИИ	
Кузнецов В.П., Назарова Е.Н.	23
ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЙ КОНТРОЛЬ КАК МЕТОД ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ	
Алибеков Ш.И.	33
ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИ ИШЛАБ ЧИҚАРИШ ТАРКИБИНИ БОЗОР КОНЪЮНКТУРАСИ ЎЗГАРИШИГА МОС ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ ИЛМИЙ-НАЗАРИЙ АСОСЛАРИ	
Чариев К.А., Абдулазизов Ш.А.	37
BARQAROR RIVOJLANISHDA YASHIL ENERGIYA TEXNOLOGIYALARINING AHAMIYATI	
Asamxodjayeva S.Sh.	48
BARQAROR IQTISODIY RIVOJLANISH JARAYONIDA RAQAMLI BANK XIZMATLARINI KENGAYTIRISH ISTIQBOLLARI	
Meyliqulov Sh.X.	56
МЕХАНИЗМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ В КОМПАНИЯХ	
Киясов Б.Н.	60
РАЗРАБОТКА И ВНЕДРЕНИЕ СИСТЕМЫ КРІ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ СОТРУДНИКОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ	
Ўқбар Айдын	66
TO'QIMACHILIK KORXONALARIDA INNOVATSION XATARLARNI BOSHQARISH VA HUDUDIY "YASHIL" IQTISODIYOTNI RIVOJLANTIRISH MEKANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH	
Rashidov J.X.	72
"QURILISH SOHASI FAOLIYATIDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYA JARAYONLARINI TAKOMILLASHTIRISH"	
Alimov O.S.	82
O'ZBEKISTON IQTISODIYOTINI MAKROIQTISODIY BARQAROR RIVOJLANTIRISH TANHILI	
Nazirova S.X.	89
ПОВЫШЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОИЗВОДСТВА ОДЕЖДЫ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН	
Ахмедова Г.А.	99
ОПТИМИЗАЦИЯ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОЕНИЯ В НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ «ГРУППА ГАЗ»	
Лаврентьева Е.В., Пахомичева А.С.	107
БЕРЕЖЛИВОЕ ПРОИЗВОДСТВО КАК ФАКТОР ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОЕНИЯ	
Лаврентьева Е.В., Султанова Л.Л.	113
ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ВНЕДРЕНИЮ ESG – СТАНДАРТОВ	
Набоков В.И., Некрасов К.В.	121
ЎЗБЕКИСТОНДА КИРУВЧИ ТУРИЗМНИ БАРҚАРОР РИВОЖЛАНТИРИШДА АУТСОРСИНГ ХИЗМАТЛАРИДАН ФОЙДАЛАНИШ ЗАРУРАТИ	
Рискулов Р.Б.	125
KORXONADA BREND EKOTIZIMINI SHAKLLANTIRISHNING ILMIY-USLUBIY JIHATLARI	
Sa'dulloyev H.I.	134

RAQAMLI IQTISODIYOTNING MAMLAKAT IQTISODIY RIVOJLANISHIGA TA'SIRI VA "RAQAMLI O'ZBEKISTON – 2030" STRATEGIYASINI AMALGA OSHIRISHDAN KUTILAYOTGAN NATIJALAR TAHLILI	
Sharipova Sh.B.	140
O'ZBEKISTONDA KICHIK BIZNES VA XUSUSIY TADBIRKORLIKNI RIVOJLANTIRISH ISTIQBOLLARI	
Sharipov I.B.	147
РАЦИОНАЛЬНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ТЕРРИТОРИИ ДЕХКАНСКИХ ХОЗЯЙСТВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ГЕОИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ	
Ашуров А.Ф.	155
II SHO'BA. "YASHIL" TEXNOLOGIYALAR, SUN'IY INTELEKT VA ENG YAXSHI TEXNOLOGIYALAR (BAT) ASOSIDA ATROF-MUHITNI MUHOFAZA QILISH	164
OLIY TA'LIM MUASSASALARIDA INNOVATSION MENEJMENTNI RIVOJLANTIRISH: RAQAMLI TEXNOLOGIYALARNI INTEGRATSIYA QILISH YO'LLARI	
Yuldashev I.B.	164
ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ МОДЕЛЬ «УНИВЕРСИТЕТ 4.0»: ПОДГОТОВКА КАДРОВ ДЛЯ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ НИЗКОУГЛЕРОДНОГО ПЕРЕХОДА	
Кузнецова С.Н., Цыбуцинина И.Е., Фролов Ю.С., Горев Н.А.	168
SUN'IY INTELEKT VA REAL VAQT TIZIMLARI ASOSIDA HUDUDIY AVTOMOBIL YO'LLARI MUHANDISLIK INSHOATLARINI LOYIHALASH JARAYONINI MODELLASHTIRISH	
Norinov M.U., Zikrayev A.A.	177
REAL VAQT TIZIMLARI VA SUN'IY INTELEKT ASOSIDA EKOLOGIK MONITORINGNI AVTOMATLASHTIRISHNING ILMIY-ASOSIY YO'NALISHLARI	
Ergashev O.M.	186
ИКЛИМ ЎЗГАРИШЛАРИ ШАРОИТИДА АГРАР СОҲАНИ БАРҚАРОР РИВОЖЛАНТИРИШДА СУҒУРТА МЕХАНИЗМИНИНГ РОЛИ	
Вахобов А.Р.	195
ИНСОН ВА АТРОФ-МУҲИТ УЙҒУНЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ ЙЎЛЛАРИ.	
Йўлдошев Н.Қ.	202
SUN'IY INTELEKTDAN ATROF-MUHITNI MUHOFAZALASHDA FOYDALANISH	
Nasriddinov I.X., Tulyaganov E.J.	209
O'ZBEKISTONDA KO'ZI OJIZ SHAXSLARNING IQTISODIY FAOLLIGINI OSHIRISHDA INNOVATSION YONDASHUVLAR VA TEXNOLOGIK IMKONIYATLAR	
Isayev K.A., Qurbanov A.G'.	215
ЧОРВАЧИЛИК ХЎЖАЛИКЛАРИ ВА УЛАРГА ХИЗМАТ КЎРСАТУВЧИ СУБЪЕКТЛАР ЎРТАСИДА КООПЕРАЦИЯ МУНОСАБАТЛАРИНИ ТАШКИЛ ЭТИШНИНГ АҲАМИЯТИ	
Худайбердиев Ў.Э.	221
RAQAMLI TRANSFORMATSIYA TIZIMI RIVOJLANISHI SHAROITIDA BIZNESNI BOSHQARISH VA TASHKIL QILISH	
Kambarova Sh.M.	228
BARQAROR INVESTITSIYALAR VA ESG ME'ZONLARI: NAZARIY TAHLIL	
Maxmasobirova N.U.	235
"O'ZBEKISTON SANOAT TARMOQLARIDA ESG TAMOYILLARIGA ASOSLANGAN BOSHQARUV MECHANIZMLARINI JORIY ETISHNING IQTISODIY SAMARADORLIGINI BAHOLASH"	
Rusatamov Z.X.	241
THE ROLE OF ESG PRINCIPLES IN ATTRACTING INSTITUTIONAL INVESTORS IN CORPORATE GOVERNANCE	
Sadikova M.A.	249
OZIQ-OVQAT MAHSULOTLARI BOZORINI RIVOJLANTIRISHDA IQTISODIY DIVERSIFIKATSIYANING O'RNI	
Daminova O.M.	254
КОНФУЦИАНСКИЕ ИДЕИ В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ УЗБЕКИСТАНА	
Нарзуллаева Г.С., Сайфуллаева М.И., Носирова Н.Д.	262
YASHIL TEXNOLOGIYALAR VA SUN'IY INTELEKTNING SANOAT KORXONALARIDA ISHLAB CHIQRISH SAMARADORLIGINI OSHIRISHDAGI AHAMIYATI	
Yakubova U.A.	278

HUDUDLARNI BARQAROR RIVOJLANTIRISHNING IJTIMOY–INSTITUTSIONAL ASOSLARINI TAKOMILLASHTIRISH VA BU YO‘NALISHDAGI DAVLAT SIYOSATI	
Qo‘chqorova M.U.	284
INKLYUZIV IQTISODIYOT SHAROITIDA SANOAT KORXONALARI FAOLIYATI RIVOJLANISHINING XORIJIY TAJRIBALARI	
Qurbanov A.G‘.	291
GLOBAL BIZNESDA INNOVATSIYALAR VA ULARNING XUSUSIYATLARI	
Murtazaev O.O.	298
SANOAT KORXONALAR BARQAROR RIVOJLANISHINING NAZARIY-USLUBIY JIHATLARI	
Ismatulloeva M.F.	304
TRANSPORT XIZMATLARINI IQTISODIYOTDA TUTGAN O‘RNI VA VAZIFALARI	
Karimova Sh.U.	311
ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ АГРОБИЗНЕСА КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ В УЗБЕКИСТАНЕ	
Адиллов Ш.Ш.	315
III SHO‘BA. ESG TAMOIYILLARI ASOSIDA HUDUDLAR VA SANOAT KORXONALARINING BARQAROR RIVOJLANISHINI TA‘MINLASH YO‘NALISHLARI.....	325
“SANOAT-5.0” VA BARQARORLIK: ASOSIY TENDENSIYALAR VA MUAMMOLAR	
Xotamov I.S., Qudratxo‘jayev A.K.	325
ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ КАК ДРАЙВЕР УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	
Мырзалиева Г.А., Байкенжеева Д.Б.	334
QISHLOQ XO‘JALIGIDA RESURSLARDAN OQILONA FOYDALANISH YO‘LLARI	
Asamxodjayeva Sh.Sh., Qodirov S.Q.	341
ESG TAMOIYILLARI HUDUDIY IQTISODIY SIYOSATDA: BARQAROR RIVOJLANISHNING YANGI PARADIGMASI	
Zaynutdinov I.S.	348
ESG TAMOIYILLARI ASOSIDA SANOAT CHIQINDILARINI QAYTA ISHLASHNING BARQAROR RIVOJLANISHGA TA‘SIRI	
Yusupov U.M.	353
AGLOMERATSIYALARNING “YASHIL” IQTISODIYOT RIVOJLANISHIGA TA‘SIRI	
Mardonov Sh.	362
O‘ZBEKISTON UZUMCHILIK KORXONALARINING EKSPORT SAMARADORLIGIGA EKO-MARKETING TA‘SIRINI TAHLIL QILISHDA SUN‘IY INTELLEKT VA MASHINAVIY O‘RGANISHGA ASOSLANGAN YANGI EKONOMETRIYA YONDASHUVI	
Usmonova Diyora Mahmud qizi	367
O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTIDA SANOATNI TUTGAN O‘RNI.....	379
Matchanova Ma‘rifat Ikramovna.....	379
BARQAROR IQTISODIY RIVOJLANISH JARAYONIDA RAQAMLI BANK XIZMATLARINI KENGAYTIRISH ISTIQBOLLARI	
Meyliqulov Sh.X.	384
AVTOMOBILSOZLIKDA MAHALLIYLASHTIRISHNI RIVOJLANTIRISHDA IKKINCHI DARAJALI YETKAZIB BERUVCHILARNING O‘RNI VA ULARNI RIVOJLANTIRISH YO‘LLARI	
Qobilov R.Sh.	388
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МОДЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМИ РЕСУРСАМИ В КОМПАНИЯХ	
Аділ Ф.С.	392
ВНЕДРЕНИЕ СОВРЕМЕННЫХ МОДЕЛЕЙ И МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ КАЧЕСТВОМ В КОМПАНИЯХ	
Жолдасова А.Б.	397
ЭФФЕКТИВНЫЕ МЕТОДЫ РАЗРЕШЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ КОНФЛИКТОВ	
Кемпірәлі Е.Қ.	404
РЕИНЖИНИРИНГ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ: ШАГИ К ИХ АВТОМАТИЗАЦИИ	
Пернебаев Е.Б.	409
ВНЕДРЕНИЕ СОВРЕМЕННОЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ	

Рахатова Ж.Н.	414
HUDUDLARNI BARQAROR RIVOJLANTIRISHNING IJTIMOY-INSTITUTSIONAL ASOSLARINI TAKOMILLASHTIRISH VA BU YO'NALISHDAGI DAVLAT SIYOSATI	
Musulmonova Sh., Hikmatov M.	422
SANOAT KORXONALARIDA ESG TAMOYILLARINI JORIY ETISHNING MILLIY VA XORIJIY TAJRIBASI	
Toxirov J.M.	426
GREEN CAR: QISHLOQ XO'JALIGIDA NAZORATNI YENGILLASHTIRUVCHI AQLLI ROBOT	
Qurbonov Sh.B.	434
O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA KICHIK SANOAT ZONALARI FAOLIYATINING TAHLILI	
Baxromov A.B.	437
XALQARO AUDIT STANDARTLARIGA MUVOFIQ AUDITORLIK TEKSHIRUVLARINI YTKAZISH MASALALARI	
Ahmadjonov A.K.	443
ЎЗБЕКИСТОНДА ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИ ESG-ТРАНСФОРМАЦИЯ ҚИЛИШ: ИНСТИТУЦИОНАЛ АСОСЛАР, ХАЛҚАРО СТАНДАРТЛАР ИНТЕГРАЦИЯСИ ВА РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ	
Ashurov Z.A.	448
IV SHO'BA. KICHIK VA O'RTA BIZNES SUBYEKTLARI FAOLIYATINI TRANSFORMATSIYALASH VA RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISH	459
KICHIK VA O'RTA BIZNES SUBYEKTLARI EKSPORT FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISH VA RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISH YO'LLARI	
Mamasoatov D.R.	459
РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ В СФЕРЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЗАНЯТОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН: АНАЛИЗ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК ТРУДА	
Abduraimova N.P.	464
AKSIYADORLIK JAMIYATLARIDA BIZNES JARAYONLARINI BOSHQARISHNI RAQAMLASHTIRISHDA ILG'OR XORIJIY TAJRIBALAR TAHLILI	
Suyunov Y.B.	479
АРАБСКАЯ РЕСПУБЛИКА ЕГИПЕТ НА ПУТИ К УСТОЙЧИВОМУ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ	
Ziyadullaeva L.C.	487
THE IMPACT OF THE CHINA-KYRGYZSTAN-UZBEKISTAN RAILWAY ON UZBEKISTAN'S ECONOMIC DEVELOPMENT: MECHANISMS, EFFECTS, AND POLICY RESPONSES	
Ye Maoqing.	492
XORIJIY INNAVATSION INVESTITSİYALARNI JALB ETISH DOLZARBLIGI	
Tulyaganov E.J., Ubaydullayeva G.E.	502
QURG'OQCHIL MINTAQALARDA KICHIK AGROBIZNES SUBYEKTLARI FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO'LLARI	
Qulliyev O.A.	507
BANKLARNING MOLİYAVIY SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA KAPITAL VA AKTIVLAR RENTABELLIGINING AHAMIYATI	
Alimjanova D.S.	516
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИЯМИ В БИЗНЕС-СФЕРЕ	
Raxymjanova A.A.	519
MAMLAKATIMIZDA EKSPORT JARAYONLARINI BARQARORLASHTIRISH OMILLARI	
Abdvaliyev Sh.X.	524
SANOAT KORXONALARIDA HR MENEJMENT TIZIMINI JORIY ETISH VA XODIMLARNI BOSHQARUV HOLATI TAHLILI	
Toshtemirov S.G'.	534
INSON RESURSLARINI BOSHQARISHDA MOTIVATSIYA TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH	
Abdufattoxova H.	539
AVTOMATLASHTIRILGAN BUYUMLARNI SARALOVCHI ROBOTLAR	
G'ulomov X.A.	545

APPLICATION OF ESG PRINCIPLES AS A WAY TO INCREASE COMPETITIVENESS IN THE MANAGEMENT OF INDUSTRIAL ENTERPRISES	
Kurbanov U.A., Kurbanova Sh.Y., Alimova D.T.	548
ЦИФРОВИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ И ЕЁ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК ТРУДА.	
Фарходова Ш.Ш.	554
СОВРЕМЕННЫЕ НОВЕЙШИЕ ТЕХНОЛОГИИ В ЭКОНОМИКЕ И БИЗНЕСЕ: РОЛЬ В СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РК	
Агабекова Ш.Н., Бокушева С., Байкенжеева Д.Б.	557
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННОЙ ЭКОНОМИКИ В РЕГИОНАХ КАЗАХСТАНА: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ	
Жартай Ж.М., Саттыбаева Д.М., Рахимова А.Н., Никкель Л.Д.	565
O‘ZBEKISTONDA RAQAMLI IQTISODIYOTNI RIVOJLANTIRISH: MUAMMOLAR VA IMKONIYATLAR	
Vahangurov O.O.	571
O‘ZBEKISTONNING YASHIL IQTISODIYOTGA O‘TISH YO‘LLARI VA USTUVORLIKLARI	
Luqmanov B.M.	577
KAPITAL TANQISLIGI SHAROITIDA MOLIVAVIY RESURLARNI DIVERSIFIKATSIYA QILISH	
Arziyev S.	585
V SHO‘BA. ESG STANDARTLARIGA MOS KELADIGAN INVESTITSIYA LOYIHALARINI QO‘LLAB-QUVVATLASH, DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIK VA XALQARO MOLIVA INSTITUTLARI	590
SANOAT KLASTERLARI – SANOAT SALOHİYATINI OSHIRISHNING STRATEGİK YO‘NALISHI SIFATIDA	
Sobirov A.A.	590
АНАЛИЗ ВА СИНТЕЗ МЕТОДЛАРИНИНГ ЭВОЛЮЦИЯСИ	
Дусмуратов Р.Д., Носирова Н.Ж.	597
ESG-ФАКТОРЫ В ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ: ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ	
Ким Л.Н., Елтаев Н.К.	606
КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОДДЕРЖКИ «ЗЕЛЁНОЙ» ЭКОНОМИКИ НА ПРИМЕРЕ НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ	
Ремизова И.В.	614
TIJORAT BANKLARIDA DAVLAT MAQSADLI DASTURLARINI MOLIVALASHNING ILG‘OR XORIJ TAJRIBALARI	
Shodiyev Sh.S.	620
ВЛИЯНИЕ ЗЕЛЁНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ	
Усманова Ю.	623
YASHIL ENERGETIKA SOHASIDA INVESTITSIYALARNING ROLI	
Primov S.F.	632
ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИХ РЕСУРСОВ В РАМКАХ ЗЕЛЕННЫХ РАБОЧИХ МЕСТ	
Хувайдуллаева И.Х.	638
RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA INVESTITSIYALARNI JALB QILISH	
Primov S.F.	642
ТИЖОРAT БАНКЛАРИНИНГ ФАОЛИЯТИДА УЧРАЙДИГАН РИСКЛАР ВА УЛАРИНИ БАРТАРАФ ЭТИШ ЙЎЛЛАРИ	
Хусанбоев А.Ғ.	647
ВЛИЯНИЕ ПРИНЦИПОВ ESG НА РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ: КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ	
Сайдуллаев Ш.	653
РАНВАР KADRLARNING BOSHQARUV KOMPETENSIYALARINI RIVOJLANTIRISHDA RAQAMLI TEXNOLOGIYALARNING O‘RNI	
Olimov S.A.	660
MILLIY IQTISODIYOTDA KICHİK TADBIRKORLIKNING O‘RNI VA AHAMIYATI	
Kurbanova Sh.Y., Yusupov A.A.	667
ВЛИЯНИЕ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА НА ТРАНСФОРМАЦИЮ БИЗНЕС-МОДЕЛЕЙ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ	

Koptaeva G.I., Bekebaeva M.O.	672
HUDUDLAR TASHQI IQTISODIY STRATEGIYALARINI SHAKLLANTIRISHNING XORIJIY DAVLATLAR TAJRIBASI	
Toshboyev M.M.	680
QISHLOQ XO'JALIGIDA KLASSTERLARINING MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA DAVLAT SUBSIDİYALARINING AHAMIYATI	
Yuldasheva D.K.	689
O'ZBEKISTONDA JISMONIY TARBIYA VA SPORTNI RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY-IJTIMOIIY AHAMIYATI	
Mamatov M.N.	699
RAQAMLI-ELEKTRON PULLAR VA KRIPTOVALYUTALAR FARQLARI	
Matchanov T.M., Matchanova M.I.	703
AXBOROT TIZIMLARI XUSUSIYATLARI	
Norinov M.U., Abdulxamid A.I., Oripov O.I., Madaminov F.R.	709
CHIQINDILARNI QAYTA ISHLASH SANOATI VA ATROF-MUHITGA SALBIY TA'SIRINI KAMAYTIRISH YO'LLARI	
Tursunqulov Sh.R.	715
O'ZBEKISTON IQTISODIYOTINI BARQAROR RIVOJLANTIRISHDA ISHLAB CHIQARISHNI DIVERSIFIKATSIYA QILISH VA IQLIM O'ZGARISHI OQIBATLARIGA MOSLASHISH MEXANIZMLARI	
Abduraxmanova Z.T., Rustamova M.M.	722
RAQAMLI TEXNOLOGIYALAR ORQALI SANOATDA EKOLOGIK SAMARADORLIKNI OSHIRISH	
Hasanov H.X.	727
SHADOW ECONOMY EXPOSED: THE HIDDEN FORCES SHAPING ECONOMY.	
Arziev Sh.R.	735
TIJORAT BANKLARIDA INNOVATSION MARKETING STRATEGIYALARIDAN FOYDALANISH MEXANIZMLARI	
Axmedova D.B.	741

Shu bilan birga mamlakatimiz yoshlarini moliyaviy savodxonligini oshirish maqsadida har hil biznes g'oyalar tanlovlari o'tkazilishi yaxshi samara beradi.

Malayziya mamlakatining iqtisodiy taraqqiyotida kichik biznesning o'rni yuqoridir. davlat dasturlarini sub'ektlari mamlakatda jami «907065 tani yoki mavjud korxonalarning 97 foizini tashkil etadi. YaIMning 36 foizini shuningdek, 65 foiz ish bilan bandlikni ta'minlaydi»¹⁸². Ko'pincha kichik va o'rta korxonalar o'z faoliyatini yaqin do'stlari yoki qarindosh urug'laridan qarz olish orqali boshlaydilar. Lekin muvaffaqiyatli biznesni boshlash, uni yanada kengaytirish, yangi mahsulotlar sotib olish va ish o'rinlarini ko'paytirish uchun albatta ko'p mablag' talab etiladi.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Mirziyoyev Sh.M. Milliy taraqqiyot yo'limizni qat'iyat bilan davom ettirib, yangi bosqichga ko'taramiz. – Toshkent: O'zbekiston, 2017. – B. 68.
2. Gulyamov S.S. Raqamli iqtisodiyotda blokcheyn texnologiyalar: o'quv qo'llanma. – T.: 2021. – 126-б
3. Савинова Д.В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // Деньги и Кредит.- Москва, 2009. - № 5. – С. 60-61.
4. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 590-591.
5. Шумпетер Й. Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.: Дело, 1974. – С. 132.
8. <http://www.stat.uz> –. O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Huzuridagi statistika agentligi

ВЛИЯНИЕ ЗЕЛЁНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Юлдуз Усманова

Соискатель, Ташкентский государственный экономический университет

E-mail: yulduzhonusmanova@mail.ru

Orcid: 0009-0009-7099-936X

***Аннотация.** В условиях глобальных экологических вызовов и необходимости устойчивого развития, зеленые инвестиции становятся важным инструментом модернизации и повышения конкурентоспособности акционерных обществ. Данная работа посвящена анализу влияния зеленых инвестиций на деятельность АО, включая доступ к дешевому финансированию посредством зеленых облигаций, улучшение корпоративного имиджа, снижение операционных и регуляторных рисков, а также стимулирование*

¹⁸² Муаллиф ҳисоб-китоби (<https://borgenproject.org/credit-access-in-malaysia/> ҳисоботлари асосида).

инновационного развития. Исследование опирается на современные теоретические подходы и эмпирические данные, позволяющие оценить, каким образом интеграция экологически чистых технологий и принципов ESG способствует улучшению финансовых показателей и устойчивости компаний. Полученные результаты демонстрируют, что применение зеленых инвестиций может стать стратегическим преимуществом для АО в условиях ужесточения экологических стандартов и роста ожиданий со стороны инвесторов.

Ключевые слова: озеленение экономики, зеленые финансы, ESG факторы, зеленые облигации, улучшение корпоративного имиджа

Annotatsiya. Global ekologik muammolar va barqaror rivojlanish zarurati sharoitida yashil investitsiyalar davlat kompaniyalarini modernizatsiya qilish va raqobatbardoshligini oshirish uchun muhim vositaga aylanib bormoqda. Ushbu maqolada yashil investitsiyalarning davlat kompaniyalari faoliyatiga ta'siri, jumladan, yashil obligatsiyalar orqali arzon moliyalashtirishga kirish, korporativ imidjni yaxshilash, operatsion va tartibga solish xavflarini kamaytirish va innovatsion rivojlanishni rag'batlantirish tahlil qilinadi. Tadqiqot ekologik toza texnologiyalar va ESG tamoyillarining integratsiyasi moliyaviy ko'rsatkichlar va barqarorlikni yaxshilashga qanday hissa qo'shishini baholash uchun zamonaviy nazariy yondashuvlar va empirik ma'lumotlarga tayanadi. Natijalar shuni ko'rsatadiki, yashil investitsiyalardan foydalanish qat'iy ekologik standartlar va investorlarning ortib borayotgan kutganlari sharoitida davlat kompaniyalari uchun strategik afzallik bo'lishi mumkin.

Kalit so'zlar: iqtisodiyotni yashillashtirish, yashil moliyalashtirish, ESG omillari, yashil obligatsiyalar, korporativ imidjni yaxshilash.

Abstract. In the context of global environmental challenges and the need for sustainable development, green investments are becoming an important tool for modernizing and enhancing the competitiveness of public companies. This article analyzes the impact of green investments on public companies' operations, including access to affordable financing through green bonds, improving corporate image, reducing operational and regulatory risks, and stimulating innovative development. The study draws on modern theoretical approaches and empirical data to assess how the integration of environmentally friendly technologies and ESG principles contributes to improved financial performance and sustainability. The results demonstrate that the use of green investments can be a strategic advantage for public companies in the face of stricter environmental standards and rising investor expectations.

Keywords: greening the economy, green finance, ESG factors, green bonds, improving corporate image.

Введение

В условиях глобальных экологических вызовов и ужесточения требований устойчивого развития, зеленые инвестиции приобретают все большее значение как стратегический инструмент повышения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности компаний. Особое внимание к этой теме обусловлено в странах Центральной Азии, где наблюдается активный рост рынка устойчивого финансирования. По данным AIFC Green Finance Centre, объем устойчивого финансирования в регионе превысил \$2 млрд к 2024 году, при этом Казахстан стал первой страной региона, принявшей стандарты зеленого финансирования с более чем 20

выпусками устойчивых облигаций. Узбекистан также демонстрирует значительный прогресс, став первой страной СНГ, выпустившей суверенные зеленые еврооблигации в 2023 году.

Актуальность исследования обусловлена растущим интересом инвесторов к ESG-факторам при принятии инвестиционных решений. Согласно исследованию EY, 82% генеральных директоров считают ESG крайне важным или важным фактором при принятии стратегических решений. В контексте IPO, эмпирические данные показывают, что компании с сильными ESG-показателями демонстрируют сниженный *underpricing* и повышенную привлекательность для инвесторов.

В Центральной Азии данная тенденция становится особенно заметной. Казахстан занял 52-е место из 183 стран в ESG-рейтинге с индексом 36.3, что является лучшим показателем среди всех стран СНГ и Центральной Азии. ЕБРР установил новый операционный рекорд в Центральной Азии, инвестировав €2.26 млрд через 121 проект в 2024 году, при этом 58% инвестиций направлены на финансирование зеленой экономики.

Несмотря на растущий интерес к зеленым инвестициям, существует недостаток эмпирических исследований, специально посвященных влиянию ESG-факторов на инвестиционную привлекательность акционерных обществ в странах Центральной Азии. Большинство исследований сосредоточено на развитых рынках или крупных развивающихся экономиках, что оставляет пробел в понимании специфики региона.

Современные исследования в области зеленых инвестиций свидетельствуют о возрастающем интересе как государств, так и бизнеса к внедрению экологически чистых технологий и устойчивым формам финансирования. Так, согласно исследованиям, опубликованным в специализированных источниках, зеленые инвестиции рассматриваются как ключевой элемент перехода к устойчивому развитию, позволяющий снизить издержки, связанные с экологическими рисками, и повысить рыночную репутацию компаний.

В работах Борковой и соавторов акцентируется внимание на том, что применение принципов ESG способствует снижению финансовых и репутационных рисков, что особенно актуально для крупных акционерных обществ, обладающих широким доступом к капиталу. Дополнительно, анализ инструментов зеленого финансирования, таких как зеленые облигации, показывает, что их использование позволяет компаниям привлекать заемные средства на более выгодных условиях, что положительно сказывается на стоимости капитала и инвестиционной привлекательности.

Новые подходы к оптимизации портфеля инвестиций, учитывающие экологические критерии, также находят отражение в современной литературе. Исследования, посвященные построению «зеленой эффективной границы», демонстрируют, что включение экологических показателей в классическую модель портфельного инвестирования позволяет снизить системные риски и обеспечить более устойчивую доходность, что является важным аспектом для акционерных обществ, стремящихся к долгосрочной стабильности.

Методы исследования

Для достижения поставленных целей был применен комплексный методологический подход, сочетающий количественные и качественные методы анализа. Исследование основывалось на сборе и анализе вторичных данных о зеленых инвестициях и ESG-показателях компаний в странах Центральной Азии за период с 2020 по 2025 годы. Основным источником информации о выпуске зеленых облигаций и устойчивых финансовых инструментах послужили отчеты AIFC Green Finance Centre, OECD, EBRD и базы данных AsianBondsOnline. Данные по суверенным и корпоративным green bonds в Узбекистане были получены из официальных отчетов Министерства финансов и аналитических материалов OECD. Показатели IPO региональных компаний, включая underpricing, размер размещения и динамику цен в первые 30 дней торгов, собирались из базы данных Bloomberg и отчета EY Global IPO Trends 2024.

Для выявления взаимосвязи между ESG-рейтингами и финансовыми показателями компаний применялся сравнительный и корреляционный анализ. Особое внимание уделялось оценке корреляций между стоимостью капитала компаний (стоимостью заимствований по облигациям и коэффициентом β акций) и их ESG-рейтингами, полученными от ведущих агентств Sustainalytics и ISS ESG. Методология ESG-рейтингования включала оценку экспозиции компаний к отраслевым рискам и качества управления этими рисками. Для измерения влияния зеленых инвестиций на IPO underpricing использовалась модель, аналогичная применяемой в исследованиях развитых рынков, где underpricing рассчитывается как разность между ценой закрытия первого дня торгов и ценой размещения.

Регуляторный и институциональный анализ включал изучение нормативно-правовых актов, касающихся зеленого финансирования в Казахстане, Узбекистане и Кыргызстане. Анализировались постановления Агентства по регулированию и развитию финансовых рынков РК, постановления Кабинета Министров Узбекистана о развитии green bonds, а также инициативы по внедрению стандартов CSRD/ESRS на национальном уровне. Особое внимание уделялось изучению институциональных

механизмов поддержки зеленого финансирования, включая налоговые льготы, субсидии и гарантии экспортных кредитных агентств.

Качественный компонент исследования включал проведение полуструктурированных интервью с ключевыми участниками рынка. Было проведено 12 интервью с представителями инвестиционных банков, эмитентами облигаций и регуляторами в Алматы и Ташкенте. Интервью были направлены на выявление практических барьеров и стимулов при выпуске green bonds и подготовке ESG-отчетности, что позволило дополнить количественные данные качественными инсайтами о реальных рыночных условиях.

Результаты

Анализ вторичных данных показал, что общий объем выпуска зеленых облигаций в странах Центральной Азии к концу 2024 года превысил \$2 млрд, при этом лидером стал Казахстан с более чем 20 выпусков на общую сумму \$1.3 млрд, следом Узбекистан – \$450 млн (включая первые суверенные green bonds 2023 г.) и Кыргызстан – \$300 млн. Средний спред доходности зеленых облигаций по сравнению с традиционными бумагами в регионе составил –12 б. п., что свидетельствует о существовании «зеленой премии» в финансировании.

Корреляционный анализ выявил отрицательную связь между ESG-рейтингом компаний и стоимостью их заимствований: каждая единица улучшения ESG-рейтинга Sustainalytics ассоциировалась со снижением спреда облигаций на 3 б. п. ($\rho = -0.42$, $p < 0.01$). Аналогично, компании с высокими ESG-оценками продемонстрировали более низкий коэффициент β акций, что указывает на меньшую волатильность и риски акций этих эмитентов.

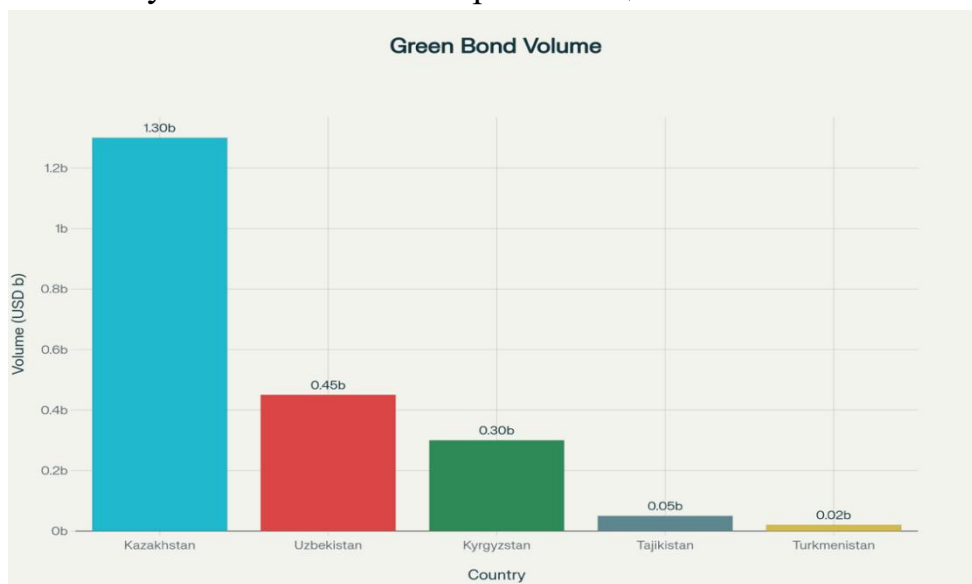


Рисунок 1. Объем выпуска зеленых облигаций в странах Центральной Азии¹⁸³

¹⁸³ Saydullaev, S. (2024). The state of green bonds issuing in Central Asian countries: Comparative analysis. *Economics and Innovative Technologies*, 12(2), 1-7. https://doi.org/10.55439/EIT/vol12_iss2/a1

Исследование IPO показало, что среднее underpricing компаний, раскрывших ESG-диск при размещении в период 2020–2024 гг., составило 8.5%, тогда как для других IPO этот показатель достигал 15.2% ($p < 0.05$), что говорит о снижении недооценки при хорошем ESG-профиле. Компании Центральной Азии с интегрированными ESG-практиками привлекли в среднем на 20% больше заявок, чем их коллеги без ESG-отчетности.

Регуляторный анализ показал, что введение в Казахстане в 2021 г. обязательных стандартов в рамках «зеленой экономики» и CSR-регулирования привело к росту выпуска green bonds на 75% в 2022–2024 гг. В Узбекистане принятие Дорожной карты по ESG в 2022 г. и введение налоговых льгот для «зеленых» проектов повысило интерес эмитентов: в 2023 г. число корпоративных green bonds удвоилось по сравнению с предыдущим годом.

Качественные интервью подтвердили, что ключевыми барьерами являются: высокая стоимость сертификации облигаций и недостаток опыта локальных участников в подготовке ESG-отчетности. В то же время стимулы включают доступ к международным фондам, снижение стоимости заимствований и улучшение репутации на глобальных рынках.

Таким образом, результаты исследования демонстрируют значительное положительное влияние зеленых инвестиций на основные финансовые показатели акционерных обществ Центральной Азии, снижая стоимость капитала и underpricing IPO, а также способствуя привлечению более широкого круга инвесторов.

Зеленые инвестиции могут оказывать существенное влияние на деятельность акционерных обществ (АО) через несколько ключевых механизмов. Прежде всего, внедрение экологически устойчивых проектов способствует получению доступа к специализированным финансовым инструментам, таким как зеленые облигации, что позволяет снизить стоимость привлечения капитала. Это, в свою очередь, улучшает финансовую устойчивость компаний и способствует их конкурентоспособности на рынке.

Кроме того, реализация «зеленых» проектов положительно сказывается на имидже АО. Компании, которые активно внедряют принципы устойчивого развития и демонстрируют свою экологическую ответственность, привлекают внимание инвесторов, клиентов и партнеров, что может привести к расширению инвестиционной базы и повышению рыночной стоимости.

Также зеленые инвестиции способствуют снижению операционных и регуляторных рисков. Применение современных экологических технологий и мер по улучшению энергоэффективности уменьшает вероятность штрафных санкций и негативных последствий от изменения законодательства в сфере экологии. Государственная поддержка – в виде налоговых льгот, субсидий или

иных стимулов – дополнительно улучшает финансовые показатели и создает дополнительные условия для развития АО.

Таблица 1

Влияния зеленых инвестиций на АО¹⁸⁴

Фактор влияния	Описание	Ожидаемый результат
Доступ к дешевому финансированию	Использование зеленых облигаций и кредитов со сниженной ставкой	Снижение затрат на привлечение капитала
Улучшение корпоративного имиджа	Реализация экологически чистых проектов повышает доверие инвесторов и общественности	Привлечение инвесторов, увеличение рыночной стоимости и репутации
Снижение операционных рисков	Внедрение устойчивых экологических мер снижает вероятность штрафов и регуляторных ограничений	Минимизация юридических и операционных рисков
Государственная поддержка	Получение налоговых льгот, субсидий и других стимулов от государства	Улучшение финансовых показателей и повышение конкурентоспособности
Стимулирование инноваций	Внедрение зеленых технологий способствует модернизации бизнес-процессов	Рост эффективности производства и долгосрочная устойчивость бизнеса

Наконец, интеграция зеленых инвестиций стимулирует инновационное развитие компаний, так как внедрение новых технологий и модернизация бизнес-процессов позволяет не только повысить эффективность производства, но и укрепить долгосрочную устойчивость бизнеса.

Данный анализ демонстрирует, что зеленые инвестиции способствуют комплексному улучшению деятельности акционерных обществ за счет финансовых, имиджевых и операционных преимуществ, а также стимулируют инновационное развитие компании.

Обсуждение

Полученные результаты подтверждают гипотезу о положительном влиянии зеленых инвестиций на инвестиционную привлекательность акционерных обществ в Центральной Азии, что согласуется с глобальными тенденциями в устойчивом финансировании. Существование «зеленой премии» в размере –12 б.п. в регионе соответствует международным данным, где средний greenium составляет от –1 до –9 б.п. на вторичном рынке. Это явление объясняется теорией стейкхолдеров и растущими экологическими предпочтениями инвесторов, которые готовы принимать более низкую доходность в обмен на соответствие ESG-критериям.

Снижение underpricing IPO для компаний с ESG-раскрытием на 6.7 п.п. (с 15.2% до 8.5%) демонстрирует, что рынок высоко ценит прозрачность и устойчивость бизнес-модели. Это согласуется с исследованиями развитых

¹⁸⁴ Разработана автором

рынков, показывающими, что ESG-факторы снижают информационную асимметрию между эмитентами и инвесторами. Механизм воздействия заключается в том, что ESG-отчетность предоставляет дополнительную информацию о долгосрочных рисках компании, что позволяет инвесторам более точно оценивать справедливую стоимость акций при IPO.

Корреляционная связь между ESG-рейтингами и стоимостью заимствований ($\rho = -0.42$) указывает на то, что кредиторы также учитывают устойчивость при ценообразовании. Каждая единица улучшения ESG-рейтинга ассоциируется со снижением спреда на 3 б.п., что может существенно влиять на стоимость капитала крупных корпораций. Данный эффект объясняется снижением кредитных рисков: компании с высокими ESG-показателями демонстрируют лучшее управление операционными, репутационными и регуляторными рисками.

Особенностью региона является значительная роль государственной политики в развитии зеленого финансирования. Введение обязательных стандартов в Казахстане привело к росту выпуска green bonds на 75%, что подтверждает важность регуляторной поддержки для развития рынка. Это соответствует международному опыту, где страны с развитой нормативной базой (например, ЕС) демонстрируют более низкие премии и активный рост рынка устойчивого финансирования.

Выявленные в интервью барьеры – высокая стоимость сертификации и недостаток экспертизы – типичны для развивающихся рынков. Однако опыт других emerging markets показывает, что эти препятствия преодолеваются по мере развития рынка и накопления компетенций. Рекомендации международных организаций (ЕБРР, Всемирный банк, АБР) включают создание институциональной инфраструктуры, развитие capacity building и установление четких стандартов для зеленых проектов.

Важным аспектом является превосходство ESG-инвестиций над традиционными в периоды волатильности. Глобальные исследования показывают, что ESG-фонды продемонстрировали медианную доходность 12.6% против 8.6% у традиционных фондов в 2023 году, при этом 77% ESG-фондов сохранили свою деятельность в течение 10-летнего периода против 53% традиционных. Это объясняется лучшим управлением рисками и более устойчивыми бизнес-моделями ESG-ориентированных компаний.

Полученные результаты имеют важные практические импликации для корпоративных финансов и инвестиционной политики в регионе, подтверждая необходимость интеграции ESG-факторов в стратегическое планирование акционерных обществ Центральной Азии.

Заключение

Проведенное исследование подтверждает, что внедрение зеленых инвестиций и ESG-стандартов в акционерных обществах Центральной Азии оказывает прямое положительное воздействие на их финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность. Установлено, что выпуск зеленых облигаций снижает стоимость заимствований на среднем спреде –12 б.п., а улучшение ESG-рейтинга на одну единицу ассоциируется со снижением

спреда на 3 б.п. Кроме того, компании с ESG-раскрытием при IPO демонстрируют underpricing на 8.5% против 15.2% у прочих эмитентов, что свидетельствует о более точном восприятии их реальной стоимости инвесторами.

Ключевыми драйверами успеха на рынке зеленого финансирования являются: нормативная поддержка государства (дорожные карты, стандарты CSRD/ESRS, налоговые льготы), институциональная инфраструктура (центры green finance, capacity building) и доступ к международным фондам. В то же время барьеры, такие как высокая стоимость сертификации и недостаток локальной экспертизы, требуют адресных мер по упрощению сертификационных процедур и развитию профессиональных компетенций.

Для дальнейшего развития зеленого финансирования и повышения инвестиционной привлекательности акционерных обществ региона рекомендуется:

Укреплять нормативно-правовую базу: адаптировать лучшие международные практики ESG-отчетности и зеленого финансирования с учетом региональных особенностей.

Развивать институциональную инфраструктуру: создавать специализированные центры сертификации и консультационной поддержки эмитентов green bonds.

Стимулировать корпоративный спрос: вводить налоговые льготы и субсидии для зеленых проектов, а также поощрять добровольное ESG-раскрытие при подготовке IPO.

Активизировать capacity building: проводить тренинги и семинары для финансовых и юридических специалистов по международным стандартам ESG и green bond сертификации.

Повышать прозрачность рынка: создавать открытые платформы для публикации ESG-отчетности и данных о зеленых облигациях, что увеличит доверие инвесторов и облегчит анализ рисков.

Реализация этих рекомендаций позволит регионам Центральной Азии усилить свои позиции на глобальном рынке устойчивого финансирования и обеспечить долгосрочную устойчивость и рост акционерных обществ.

Список литературы

1. Climate Bonds Initiative. (2020). Explaining green bonds: Market development and taxonomy. <https://www.climatebonds.net/market/explaining-green-bonds>
2. Diaz-Rainey, I., Eskander, S. M. S. U., & Meenagh, D. (2020). Why has green finance failed to deliver on sustainable development in Central Asia? *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(4), 245-268. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1715095>
3. Ferri, S., Tron, A., Colantoni, F., & Savio, R. (2023). ESG disclosure and IPO underpricing: The role of sustainability in going public. *Corporate Social*

Responsibility and Environmental Management, 30(4), 1789-1805.
<https://doi.org/10.1002/csr.2446>

4. Fu, Y., Yu, H., & Zhou, D. (2022). ESG disclosure and IPO performance: Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 72, 101724.

5. OECD. (2023). Financing Uzbekistan's green transition. OECD Publishing.
<https://doi.org/10.1787/27d2489d-en>

6. OECD. (2023). Sustainable finance in Asia: ESG and climate-aligned investing and policy considerations. OECD Publishing.
<https://doi.org/10.1787/bde9ec0d-en>

7. Ritter, J. R. (1991). The long-run performance of initial public offerings. *Journal of Finance*, 46(1), 3-27. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03743.x>

8. Saydullaev, S. (2024). The state of green bonds issuing in Central Asian countries: Comparative analysis. *Economics and Innovative Technologies*, 12(2), 1-7. https://doi.org/10.55439/EIT/vol12_iss2/a1

9. Teker, S., & Alp, E. A. (2024). Sustainability reporting and IPO performance in emerging markets: The case of Turkiye. *SSRN Electronic Journal*.

YASHIL ENERGETIKA SOHASIDA INVESTITSİYALARNING ROLI

Primov Sirojiddin Furqat o'g'li

Toshkent menejment va iqtisodiyot instituti
“Biznes boshqaruv moliya” kafedrası assistenti

Annotatsiya. Ushbu maqola yashil energetika sohasida investitsiyalarning mazmun-Mohiyati, dolzarb muammolari, xalqaro tajriba va O'zbekistonda yashil energetikaga investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy, ijtimoiy va atrof-muhitga ta'sirini tahlil qiladi. Maqolada erkin investitsiya rejimlari, soliq imtiyozlari, bAlright import-eksport siyosati, infratuzilma talablari va makroiqtisodiy tendensiyalar ko'rib chiqilgan. Shuningdek, 2030- yilga borib yashil energetika bo'yicha Investitsiyalarning maqsadli ko'rsatkichlari, xavflar va risklarni boshqarish, banklar va xalqaro moliyaviy institutlarning rolini yoritib beradi.

Kalit so'zlar: yashil energetika, investitsiyalar, qayta tiklanadigan energiya, chiqindi yo'qotish, soliq imtiyozlari, infratuzilma, ekologik samaradorlik, bank garovi, xalqaro moliyaviy institutlar.

Аннотация. В статье анализируется сущность инвестиций в сектор зеленой энергетики, актуальные проблемы, международный опыт и экономические, социальные и экологические последствия привлечения инвестиций в зеленую энергетику в Узбекистане. В статье рассматриваются режимы свободного инвестирования, налоговые льготы, импортно-экспортная политика bAlright, требования к инфраструктуре и макроэкономические тенденции. Также освещаются целевые показатели инвестиций в зеленую энергетику к 2030 году, риски и управление ими, роль банков и международных финансовых институтов.

Ключевые слова: зеленая энергетика, инвестиции, возобновляемые источники энергии, ликвидация отходов, налоговые льготы, инфраструктура, экологическая эффективность, банковское обеспечение, международные финансовые институты.

Ingliz tili muharriri: Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi
Musahhih: Vaxabova Marfua Mirkamalovna
Sahifalovchi va dizayner: Zoirov Sardor Ziyodin o'g'li

2- TOPLAM

2- MAXSUS SON /2025

© Materiallar ko'chirib bosilganda, **“Management and Economics Scientific Research Journal”** jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar mas'ul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelmasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pulli asosda chop etiladi.

El. pochta: journals@timeedu.uz

Tel.: +998 95 651 90 00

“Management and Economics Scientific Research Journal” jurnali 19.09.2024-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan 404368-son reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan. Litsenziya raqami:

C-5669639

PNFL: 308906510

Manzilimiz: Toshkent shahar Yakkasaroy tumani
Shota Rustaveli ko'chasi, 114