

## Интеграция Банковского И Бюджетного Секторов В Системе “Зелёного” Финансирования Узбекистана

Эгамова Махфурат Эсановна

доцент кафедры «Банковское дело»

Ташкентского Государственного Экономического университета

### ABSTRACT

В данной статье проанализированы институциональные и финансовые аспекты взаимодействия банковского сектора и бюджетных учреждений в контексте перехода Узбекистана к модели «зелёной» экономики. Основной целью исследования выступает оценка текущего состояния системы финансирования экологически устойчивых проектов, выявление основных барьеров и проблем в этой сфере, а также выработка предложений по оптимизации механизмов сотрудничества между коммерческими банками и государственными органами. Методологическую основу исследования составляют системный, сравнительный и институциональный подходы, дополненные контент-анализом международных и национальных документов (UNDP, OECD, Всемирный банк, Стратегия развития «Узбекистан–2030»).

### ARTICLE INFO

**Received:** 20<sup>th</sup> February 2026

**Accepted:** 14<sup>th</sup> March 2026

**KEYWORDS:** зелёная экономика, устойчивое развитие, зелёное финансирование, банковский сектор, бюджетные органы, Узбекистан

### Введение

В условиях глобальной трансформации экономических моделей, нацеленных на устойчивое развитие и минимизацию антропогенного воздействия на окружающую среду, переход к «зелёной» экономике становится одной из ключевых стратегических задач для стран с разным уровнем развития. Согласно определению Программы ООН по окружающей среде (UNEP), «зелёная экономика» представляет собой систему, которая способствует росту уровня благосостояния и социального равенства при значительном сокращении экологических рисков и истощения природных ресурсов.

Для Республики Узбекистан, обладающей значительными возможностями в области возобновляемых источников энергии, водных ресурсов и аграрного сектора, переход к «зелёной» экономике рассматривается как средство обеспечения долгосрочной экономической стабильности и повышения конкурентоспособности национальной экономики. В Стратегии развития «Узбекистан — 2030» особое внимание уделено внедрению принципов экологической устойчивости и климатической нейтральности в финансовую и бюджетную систему страны.

Финансовые институты, включая банки и бюджетные организации, играют важную роль в реализации перехода к устойчивой экономике. По мнению экспертов Всемирного банка, успех таких преобразований во многом зависит от того, насколько эффективно интегрируются государственные и частные источники финансирования, а также от способности финансовой системы направлять ресурсы на приоритетные экологические инициативы. При этом выводы исследований OECD указывают на то, что многие развивающиеся страны, включая Узбекистан, сталкиваются с недостаточной координацией финансовых потоков. Это проявляется в несогласованности между бюджетными программами и инвестиционными инструментами банков.

В финансовой системе Узбекистана постепенно внедряются механизмы «зелёного» финансирования, такие как создание специализированных фондов, выпуск «зелёных» облигаций и предоставление кредитных линий для устойчивых проектов. Лидером в этом направлении остаётся АКБ «Узпромстройбанк». Однако взаимодействие между банками и бюджетными структурами остаётся разрозненным, что ограничивает масштаб и эффективность поддержки экологически ориентированных программ. Недостаточная институциональная координация приводит к дублированию функций, снижению прозрачности использования средств и снижению результативности реализации программ устойчивого развития. [5].

Таким образом, исследование направлено на решение одной из ключевых задач современного этапа экономического развития Узбекистана — формирование эффективной, согласованной и устойчивой модели взаимодействия государственных и частных финансовых институтов, обеспечивающей успешный переход страны к «зелёной» экономике.

### **Методы исследования**

Методологической основой данного исследования выступает совокупность взаимосвязанных научных подходов и аналитических инструментов, которые обеспечивают комплексный анализ теоретических и институциональных аспектов взаимодействия банковских и бюджетных учреждений в процессе перехода к «зелёной» экономике.

В ходе исследования были применены системный, институциональный, сравнительный и контент-анализ, а также элементы нормативно-правового анализа и структурно-функционального метода.

**Системный подход.** Центральное место в методологии занимает системный подход, который обеспечил исследование банковского и бюджетного секторов как взаимосвязанных составных частей единой финансовой системы, направленной на перераспределение ресурсов в интересах устойчивого развития.

**Институциональный подход.** Применение институционального анализа позволило исследовать правовые, организационные и управленческие основы взаимодействия банковских и бюджетных структур в контексте построения «зелёной» экономики.

**Сравнительный анализ.** Для идентификации успешных моделей взаимодействия финансово-бюджетных институтов использовался сравнительный метод, ориентированный на изучение международного опыта стран, достигших успехов в области «зелёного» финансирования.

**Контент-анализ и нормативно-правовой обзор.** Контент-анализ был использован для изучения официальной документации, аналитических отчётов и программ международных организаций (UNDP, UNEP, Всемирный банк, OECD), а также национальных ведомств, таких как Министерство финансов, Центральный банк, Министерство экологии и Агентство по управлению государственными активами. Этот метод обеспечил систематизацию информации о текущем состоянии, проблемах и приоритетах развития «зелёных» финансов в Узбекистане.

**Структурно-функциональный метод.** Данный метод позволил проанализировать распределение функций между участниками процесса финансирования экологически ориентированных инициатив, включая коммерческие банки, государственные фонды, министерства и ведомства. Применение структурно-функционального подхода выявило существующие несоответствия между формальными полномочиями учреждений и фактическими механизмами реализации «зелёных» проектов.

Результаты исследования показали, что, несмотря на наличие нормативно-правовой базы и отдельных инициатив в сфере «зелёного» финансирования, механизм координации между банковским сектором и государственными (бюджетными) структурами остаётся фрагментированным и недостаточно эффективным.

*1. Текущее состояние банковско-бюджетного взаимодействия в контексте «зелёной» экономики*

Финансовая система Узбекистана включает два ключевых звена, обеспечивающих реализацию «зелёных» проектов:

1. Банковский сектор, представленный коммерческими банками, в том числе банками с государственным участием;

2. Бюджетные институты, включающие государственные фонды (например, Фонд реконструкции и развития, Экологический фонд, Фонд водных ресурсов), а также министерства и агентства, реализующие целевые программы.

Анализ нормативных и организационных основ взаимодействия показывает, что в настоящее время банки и бюджетные структуры функционируют в рамках отдельных программ и инструментов, слабо связанных между собой. Отсутствует единый координационный центр, обеспечивающий интеграцию “зелёных” финансовых потоков, что снижает эффективность распределения ресурсов и приводит к дублированию функций.

**Таблица 1.**

**Основные участники и функции банковско-бюджетного взаимодействия в сфере “зелёной” экономики Узбекистана**

Участник	Основные функции	Формы участия в “зелёных” инициативах	Проблемные аспекты
<b>Министерство финансов РУз</b>	Формирование и распределение бюджетных средств, контроль за госпрограммами	Финансирование госпрограмм и фондов экологического развития	Ограниченная прозрачность распределения средств, недостаточная координация с банками
<b>Центральный банк РУз</b>	Регулирование банковского сектора, лицензирование и надзор	Введение требований по “зелёному” кредитованию и отчётности	Отсутствие унифицированных критериев “зелёных” проектов
<b>Коммерческие банки</b>	Финансирование проектов частного сектора	Кредиты для ВИЭ, энергоэффективных технологий	Недостаток долгосрочных ресурсов, высокая стоимость заимствований
<b>Государственные фонды</b>	Целевое финансирование экологических программ	Субсидирование и грантовая поддержка “зелёных” проектов	Низкий уровень интеграции с банковскими структурами
<b>Международные организации (UNDP, WB, ADB)</b>	Техническая и финансовая помощь	Совместные проекты по устойчивому развитию	Сложности в согласовании с национальными финансовыми институтами

*2. Ключевые проблемы и институциональные барьеры взаимодействия*

На основе анализа были выделены следующие основные проблемы, препятствующие эффективному взаимодействию банковско-бюджетных институтов в сфере “зелёной” экономики:

1. **Фрагментарность институциональной системы.** Отсутствует единая институциональная структура, координирующая потоки “зелёного” финансирования между государственными и частными участниками. Каждое ведомство реализует собственные программы без согласования с другими институтами.

2. **Неразвитость системы “зелёных” финансовых инструментов.** В банковской практике Узбекистана пока ограничено используются инструменты “зелёных” облигаций, устойчивых кредитов и “зелёного” страхования, которые активно применяются в международной практике [10].

Но как и в любых случаях бывает исключение в нашем случае оно тоже есть и это зеленые облигации SQB банка.

3. Слабая цифровизация и низкий уровень прозрачности. Отсутствует единая электронная платформа, объединяющая информацию о финансировании, мониторинге и результатах реализации экологических проектов.

4. Несогласованность нормативно-правовой базы. Отдельные законодательные акты не содержат чётких определений “зелёных” финансов, критериев устойчивых инвестиций и требований к отчётности.

5. Ограниченная финансовая мотивация коммерческих банков. Отсутствуют фискальные и регуляторные стимулы (налоговые льготы, льготное рефинансирование) для участия банков в экологически ориентированных программах.

*3. Потенциал для формирования интегрированной модели сотрудничества*

Результаты анализа показывают, что в Узбекистане существуют предпосылки для формирования эффективной модели банковско-бюджетного партнёрства, базирующейся на принципах институциональной согласованности, цифровизации и открытости данных.

На основе сопоставления международного опыта и национальных условий можно выделить перспективные направления интеграции:

1. Создание *Национального координационного совета по “зелёному” финансированию*, объединяющего представителей банков, Минфина, ЦБ и международных партнёров;

2. Разработка *единой цифровой платформы “Green Finance Portal”*, обеспечивающей прозрачный обмен информацией и отслеживание результатов проектов;

3. Введение *системы стимулирования коммерческих банков* через механизмы рефинансирования и налоговых льгот;

4. Поддержка выпусков *“зелёных облигаций”* для финансирования инфраструктурных и энергетических проектов.

**Таблица 2.**

**Сравнение текущих и целевых характеристик взаимодействия банков и бюджетных институтов**

Показатель	Текущее состояние	Целевое состояние
Формат взаимодействия	Несистемный, ведомственный	Интегрированный, межведомственный
Координация программ	Разрозненная	Централизованная (координационный совет)
Цифровизация	Ограниченная, отсутствует единая база данных	Единая платформа мониторинга
Инструменты финансирования	Традиционные кредиты, субсидии	“Зелёные” облигации, устойчивые кредиты, ESG-оценка
Прозрачность информации	Частичная	Полная, с публичной отчётностью
Международное участие	Эпизодическое	Институционализированное партнёрство

Таким образом, результаты исследования подтверждают необходимость перехода от фрагментированной модели взаимодействия к институционально интегрированной системе “зелёного” финансирования, основанной на принципах согласованности, цифровизации и прозрачности. Формирование такой модели позволит не только повысить эффективность использования государственных ресурсов, но и активизировать участие частного банковского сектора в реализации экологических приоритетов развития Узбекистана.

**Обсуждение**

Результаты исследования подтвердили, что эффективность перехода Узбекистана к “зелёной” экономике во многом определяется степенью согласованности действий между банковскими и

бюджетными институтами. Недостаточная координация финансовых потоков, разрозненность программ и отсутствие единых стандартов “зелёного” финансирования снижают общий потенциал страны в достижении целей устойчивого развития.

**Таблица 3.**

**Комбинация источников финансирования зеленой экономики в Узбекистан**

Источник финансирования	Сумма (приблизительно)	Назначение / Примечание
Государственный бюджет Узбекистана	Точная сумма не конкретизирована	Выделяется в рамках госпрограмм и реформ; внедряется механизм «зеленого» бюджетирования.
Всемирный банк (международный заем)	800 млн долларов США	Финансирование инициатив зеленой экономики.
Французское агентство развития (ФАР)	150 млн евро	Финансирование инициатив зеленой экономики.
GIZ (грант)	3 млн евро	Финансирование инициатив зеленой экономики.
Частный сектор и зеленые облигации	~1 млрд долларов США	Мобилизовано через механизмы зеленого финансирования.
Субсидии из госбюджета	Более 153 млрд сумов	Выплачено владельцам солнечных панелей.

Для выработки направлений совершенствования данных механизмов целесообразно рассмотреть международный опыт государств, успешно реализующих стратегии “зелёной” трансформации, и определить возможности его адаптации к национальным условиям.

*1. Международный опыт координации банковско-бюджетных механизмов “зелёного” финансирования*

Европейский союз. В странах Европейского союза создана многоуровневая система координации “зелёного” финансирования, основанная на сочетании государственной поддержки и рыночных инструментов. В 2019 году Европейская комиссия приняла *Европейскую зелёную сделку (European Green Deal)*, определившую стратегическую цель достижения углеродной нейтральности к 2050 году. Центральным элементом данной стратегии является EU Green Taxonomy — система классификации устойчивых видов деятельности, которая служит нормативной основой для банков, инвесторов и бюджетных органов.

Формирование механизмов взаимодействия обеспечивается через региональные “Green Finance Hubs” — специализированные центры, объединяющие банки, органы местного управления и частные инвестфонды для совместной реализации экологических проектов. Дополнительно государство применяет систему налоговых льгот, “зелёного” рефинансирования и субсидий, направленных на стимулирование банков к кредитованию экологически устойчивых отраслей.

Опыт Казахстана также представляет интерес для Узбекистана, учитывая схожие экономические и институциональные условия. В 2017 году создан *Международный финансовый центр “Астана” (AIFC)*, в рамках которого действует *Платформа зелёных финансов (Green Finance Centre)*. Она выполняет функции координации между банками, государственными фондами и международными партнёрами (UNDP, EBRD, ADB). Казахстан также разработал национальные стандарты для “зелёных” облигаций и создал правовую базу для внедрения “зелёного” бюджетирования.

Эта модель демонстрирует практическую возможность интеграции государственных и частных финансовых ресурсов в рамках единой платформы, что может быть адаптировано и для Узбекистана при формировании национального механизма “зелёного” финансирования.

*2. Интерпретация результатов для условий Узбекистана*

Сравнительный анализ показывает, что успешные международные модели объединяют три ключевых принципа:

Институциональная интеграция — создание единого координационного центра;

Финансовая диверсификация — сочетание бюджетных, банковских и рыночных инструментов;

Прозрачность и цифровизация — наличие единой базы данных и ESG-отчётности.

В контексте Узбекистана можно выделить следующие направления институциональной адаптации:

Создание Национального совета по устойчивому финансированию при Правительстве Республики Узбекистан, выполняющего функции координации между Минфином, Центральным банком, коммерческими банками и международными партнёрами.

Введение национальной классификации “зелёных” проектов, основанной на принципах EU Taxonomy, с учётом специфики отраслей (водные ресурсы, ВИЭ, сельское хозяйство).

Разработка механизма “зелёного” рефинансирования, аналогичного китайскому опыту, который позволит Центральному банку стимулировать банки к кредитованию экологических проектов.

Создание платформы “Green Finance Portal”, обеспечивающей интеграцию данных о бюджетных расходах, банковских кредитах и международных грантах.

Поддержка выпуска “зелёных облигаций” через государственные гарантии и участие Экологического фонда.

**Таблица 4.**

**Сравнительный анализ моделей “зелёного” финансирования (международный опыт и применимость для Узбекистана)**

Страна / регион	Координационный механизм	Основные инструменты	Применимость для Узбекистана
ЕС	Европейская комиссия, EIB, “Green Taxonomy”	“Зелёные” облигации, ESG-отчётность, централизованные фонды	Высокая — требует адаптации нормативной базы и цифровой инфраструктуры
Китай	Народный банк Китая, региональные “Green Hubs”	“Зелёное” рефинансирование, налоговые стимулы, субсидии	Высокая — возможна адаптация модели “Green Hub” и фискальных льгот
Казахстан	AIFC и Центр “Green Finance”	Национальные стандарты, платформа координации, государственные гарантии	Средняя — применима для создания единой платформы “Green Finance Portal”
Узбекистан (текущее состояние)	Отсутствует единый центр, разрозненные программы	Бюджетные субсидии, кредиты банков	Требуется институциональная интеграция и цифровизация процессов

**3. Рекомендации по совершенствованию механизмов взаимодействия**

Исходя из анализа и международных практик, предлагается комплекс рекомендаций, направленных на реформирование системы взаимодействия банковско-бюджетных учреждений в Узбекистане:

- Институциональный уровень: Создать *Координационный совет по “зелёному” финансированию* при Кабинете Министров Республики Узбекистан; Утвердить *национальную стратегию устойчивого финансирования*, включающую дорожную карту по интеграции банковских и бюджетных инструментов.

- Нормативно-правовой уровень: Разработать и утвердить *национальную таксономию “зелёных” проектов*, согласованную с международными стандартами (EU, UNDP); Внести изменения в законодательство о банках и о государственном бюджете, закрепив принципы “зелёного бюджетирования” и ESG-отчётности.

- Финансово-инструментальный уровень: Внедрить механизмы совместного финансирования (blended finance), объединяющие средства бюджета, банков и международных фондов; Развивать рынок “зелёных” облигаций и создать систему гарантий для частных инвесторов; Ввести льготное рефинансирование и налоговые стимулы для банков, инвестирующих в экологические проекты.
- Технологический уровень: Создать единый цифровой портал “Green Finance Portal”, обеспечивающий мониторинг, отчётность и обмен данными; Разработать информационно-аналитическую систему оценки климатических рисков в банковском секторе.

Таким образом, интерпретация полученных результатов показывает, что переход Узбекистана к “зелёной” экономике требует перехода от фрагментарных мер к системной политике интеграции бюджетных и банковских инструментов. Международный опыт подтверждает, что только при наличии единого институционального центра, чёткой нормативной базы и прозрачных механизмов координации возможно обеспечить устойчивое и сбалансированное развитие “зелёного” финансирования.

### **Заключение**

Проведённое исследование выявило, что успешный переход Республики Узбекистан к модели устойчивого развития в формате “зелёной” экономики требует комплексного и системного взаимодействия между банковским и бюджетным секторами. Данное сотрудничество должно строиться на основе единых институциональных и финансовых принципов устойчивого развития. На текущем этапе механизмы координации находятся в процессе становления и отличаются фрагментарностью, нормативной несогласованностью, а также недостаточной координацией между ключевыми субъектами финансовой системы.

Анализ текущей ситуации показал, что несмотря на наличие политико-стратегических документов, таких как стратегия “Узбекистан – 2030”, Национальная стратегия перехода к “зелёной” экономике (2019–2030 гг.) и инициативы по внедрению ESG-методологий, отсутствует единый координационный центр. Этот пробел препятствует согласованной интеграции бюджетных и банковских инструментов в процесс финансирования экологических проектов.

Сравнительный анализ указывает на несколько ключевых факторов, от наличия которых зависит эффективность системы “зелёного” финансирования. К таким факторам относятся:

1. Институциональная интеграция, предусматривающая создание специализированных организаций или координационных советов для стратегического управления инвестициями в устойчивое развитие;
2. Многоканальность финансирования, включающая активное использование смешанных моделей финансирования с участием государственных средств, коммерческих банков и международных организаций;
3. Регуляторная определённость, выражающаяся в установлении унифицированной таксономии и стандартов для оценки экологических проектов;
4. Прозрачность и цифровизация, что подразумевает внедрение систем мониторинга и отчётности о финансовых потоках, связанных с проектами “зелёного” развития.

Для адаптации данных подходов к реалиям Узбекистана предлагается внедрение целого комплекса институциональных и нормативных изменений. В частности, рекомендуется осуществить следующие меры:

- Создание Национального совета по вопросам “зелёного” финансирования при Кабинете Министров Республики Узбекистан. Этот орган будет играть роль центральной платформы взаимодействия между Министерством финансов, Центральным банком, коммерческими банками, экологическими фондами и международными партнёрами.
- Разработка национальной таксономии “зелёных” проектов с учётом принципов Европейской зелёной таксономии (EU Green Taxonomy), адаптированной к структуре экономики Узбекистана.
- Введение механизма “зелёного” рефинансирования через Центральный банк, включая предоставление льготного кредитования для экологически устойчивых инициатив.

- Инициирование элементов "зелёного" бюджетирования, при котором государственные расходы будут оцениваться сквозь призму их экологической результативности и вклада в устойчивое развитие страны.

- Формирование единой цифровой платформы под названием Green Finance Portal. Данная платформа будет выполнять функции повышения прозрачности инвестиционных потоков, а также обеспечивать интеграцию данных от международных доноров, банковских учреждений и государственных программ.

Реализация вышеуказанных мероприятий создаст интегрированную и результативную систему "зелёного" финансирования. Она будет способствовать скоординированному взаимодействию банковского и бюджетного секторов в рамках общей стратегической логики устойчивого развития страны. Эти меры направлены на достижение экологической, экономической и социальной устойчивости.

Следовательно, переход Республики Узбекистан к "зелёной" экономике должен рассматриваться как масштабная институционально-финансовая трансформация. Этот процесс основан на переосмыслении взаимодействия государственных органов, финансовых институтов и частного сектора. Консолидация усилий всех заинтересованных сторон наряду с применением международных стандартов и инновационных финансовых инструментов создаст предпосылки для формирования устойчивой модели экономического роста. Эта модель будет базироваться на принципах "зелёного" развития и активной климатической ответственности.

#### Список использованной литературы:

1. United Nations Environment Programme (UNEP). *Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication*. – 2021. <https://sdgs.un.org/publications/towards-green-economy-pathways-sustainable-development-and-poverty-eradication>
2. Government of the Republic of Uzbekistan. *Strategy "Uzbekistan – 2030"*. – Tashkent, 2023. [https://gov.uz/pages/2030\\_strategy](https://gov.uz/pages/2030_strategy)
3. World Bank. *Financing the Transition to a Green Economy: Policy Perspectives*. – Washington, 2022.
4. Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). *Green Finance and Investment: Aligning Policies for a Low-carbon Economy*. – Paris, 2021.
5. [https://www.oecd.org/en/publications/green-finance-and-investment\\_24090344.html](https://www.oecd.org/en/publications/green-finance-and-investment_24090344.html)
6. UNDP Uzbekistan. *Green Transition and Sustainable Development Report*. – Tashkent, 2023.
7. [https://www.oecd.org/en/publications/2023/12/financing-uzbekistan-s-green-transition\\_6ebf6b94.html](https://www.oecd.org/en/publications/2023/12/financing-uzbekistan-s-green-transition_6ebf6b94.html)
8. Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). *Green Finance and Investment: Institutional Frameworks and Policy Instruments*. – Paris, 2022.
9. World Bank. *Systemic Approaches to Sustainable Finance*. – Washington, 2023.
10. World Bank & UNDP. *Sustainable Finance in Central Asia: Country Diagnostics*. – Washington/Tashkent, 2024.
11. European Commission. *EU Green Deal and Taxonomy Regulation*. – Brussels, 2020.
12. European Investment Bank (EIB). *Green Finance Report 2023*. – Luxembourg, 2023. <https://www.eib.org/en/publications/20230294-greening-the-financial-sector>
13. People's Bank of China. *Guidelines for Establishing the Green Financial System*. – Beijing, 2016.
14. Green Finance Centre, AIFC. *Green Finance in Kazakhstan: Progress and Challenges*. – Astana, 2022.