



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

**2026-YIL / IYUL / 7-SON,
II - QISM**



ISSN

INTERNATIONAL
STANDARD
SERIAL
NUMBER
INTERNATIONAL CENTRE



ISSN: 2992-8982

<https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/>



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

*Elektron nashr. 2026-yil, iyul.
II-qism*

Tahrir hay'ati:

Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Rae Kvon Chung, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati
Osman Mesten, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari
Axmedov Durbek Kudratillayevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Axmedov Sayfullo Normatovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Siddiqova Sadoqat G'afforovna, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Maxmudov Nosir, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Samadov Asqarjon Nishonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor
Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Axmedov Ikrom Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Eshtayev Alisher Abdug'aniyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Xajiyev Baxtiyor Dushaboyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Hakimov Nazar Hakimovich, falsafa fanlari doktori (DSc), professor
Musayeva Shoirazimovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), professor
Ali Konak (Ali Ko'nak), iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor (Turkiya)
Cham Tat Huei, falsafa fanlari doktori (PhD), professor (Malayziya)
Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldixo'ja o'g'li, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dots.
Faxridinov Zafarjon Faxridin o'g'li, O'zb. Res. Bosh prokuraturasi HIJQKD boshqarma boshlig'i
Utayev Uktam Choriyevich, Anijon viloyati prokurorining o'rinbosari
Ochilov Farkhod, O'zb. Res. Bosh prokuraturasi IJQK Departamentining Namangan viloyati boshqarmasi boshlig'i
Buzrukhonov Sarvarxon Munavvarxonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Axmedov Javohir Jamolovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), katta o'qituvchi
Bobobekov Ergash Abdumalikovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), v.b. dots.
Djudi Smetana, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)
Krissi Lyuis, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)
Glazova Marina Viktorovna, Iqtisodiyot fanlari doktori (Moskva)
Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Sevil Piriyeva Karaman, falsafa fanlari doktori (PhD) (Turkiya)
Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon o'g'li, TDIU ITI departamenti rahbari
Ochilov Bobur Baxtiyor o'g'li, TDIU katta o'qituvchisi
Golisheva Yelena Vyacheslavovna, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.
Abdukarimova Dinara Rustamxanovna, bank-moliya akademiyasi professori, DSc., professor.
Ikramov Murod Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Nazarova Ra'no Rustamovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Editorial board:

Salimov Okil Umrzokovich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan
Abdurakhmanov Kalandar Khodjayevich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan
Sharipov Kongirاتبay Avezimbetovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Rae Kwon Chung, South Korea, Honorary Professor at TSUE, Nobel Prize Laureate
Osman Mesten, Member of the Turkish Parliament, Head of the Turkey–Uzbekistan Friendship Society
Akhmedov Durbek Kudratillayevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Akhmedov Sayfullo Normatovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Kalonov Mukhiddin Bakhridinovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Siddikova Sadokat Gafforovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogical Sciences
Khudoykulov Sadirdin Karimovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Makhmudov Nosir, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Samadov Askarjon Nishonovich, Candidate of Economic Sciences, Professor
Slizovskiy Dmitriy Yegorovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Akhmedov Ikrom Akramovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Eshtayev Alisher Abduganiyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Khajiyev Bakhtiyor Dushaboyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Khakimov Nazar Khakimovich, Doctor of Philosophy (DSc), Professor
Musayeva Shoira Azimovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Professor
Ali Konak, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor (Turkey)
Cham Tat Huei, Doctor of Philosophy (PhD), Professor (Malaysia)
Foziljonov Ibrokhimjon Sotvoldikhoja ugli, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor
Fakhridinov Zafarjon Fakhridin ogli, Head of the DCEC under the Prosecutor General's Office of the Rep. of Uzb.
Utayev Uktam Choriyevich, Deputy Prosecutor of Anijan Region
Ochilov Farkhod, Head of the Namangan Regional Department of the Department of Internal Affairs of Rep. of Uzb.
Buzrukkhonov Sarvarkhon Munavvarkhonovich, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Akhmedov Javokhir Jamolovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences
Tokhirov Jaloliddin Ochil ugli, Doctor of Philosophy (PhD) in Technical Sciences, Senior Lecturer
Bobobekov Ergash Abdumalikovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Acting Associate Professor
Judi Smetana, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)
Chrissy Lewis, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)
Glazova Marina Victorovna, Doctor of Sciences in Economics (Moscow)
Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor
Sevil Piriyea Karaman, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)
Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli, Head of the Department of Scientific Research and Innovations, TSUE
Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli, Senior lecturer at TSUI
Golisheva Yelena Vyacheslavovna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor.
Abdukirimova Dinara Rustamkhanovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Ikramov Murod Akramovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Nazarova Ra'no Rustamovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor

Ekspertlar kengashi:

Berkinov Bazarbay, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Po'latov Baxtiyor Alimovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Aliyev Bekdavat Aliyevich, falsafa fanlari doktori (DSc), professor
Isakov Janabay Yakubbayevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Xalikov Suyun Ravshanovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Rustamov Ilhomiddin, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Hakimov Ziyodulla Ahmadovich, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent
Kamilova Iroda Xusniddinovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
G'afurov Doniyor Orifovich, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Fayziyev Oybek Raximovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Xamidova Faridaxon Abdulkarim qizi, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent
Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna, katta o'qituvchi
Babayeva Zuhra Yuldashevna, mustaqil tadqiqotchi
Komilova Nilufar Karshiboyevna, Geografiya fanlari doktori, professori
Umirzoqov Ja'sur Artiqboy o'g'li, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent
Zebo Kuldasheva, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

Board of Experts:

Berkinov Bazarbay, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Pulatov Bakhtiyor Alimovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Aliyev Bekdavat Aliyevich, Doctor of Philosophy (DSc), Professor
Isakov Janabay Yakubbayevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Khalikov Suyun Ravshanovich, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Rustamov Ilhomiddin, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Khakimov Ziyodulla Akhmadovich, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor
Kamilova Iroda Xusniddinovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics
Gafurov Doniyor Orifovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogy
Fayziyev Oybek Raximovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor
Tukhtabayev Jamshid Sharafetdinovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor
Khamidova Faridaxon Abdulkarimovna, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor
Yakhshiboyeva Laylo Abdisattorovna, Senior Lecturer
Babayeva Zuhra Yuldashevna, Independent Researcher
Komilova Nilufar Karshiboyevna, Doctor of Geographical Sciences, Professor
Umirzokov Jasur Artiqboy ugli, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor
Zebo Kuldasheva, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor

- 08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
- 08.00.02 Makroiqtisodiyot
- 08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
- 08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
- 08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
- 08.00.06 Ekonometrika va statistika
- 08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
- 08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
- 08.00.09 Jahon iqtisodiyoti
- 08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
- 08.00.11 Marketing
- 08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
- 08.00.13 Menejment
- 08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
- 08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
- 08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
- 08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati

Muassis: "Ma'rifat-print-media" MChJ

Hamkorlarimiz: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti,
O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi huzuridagi Iqtisodiy
jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti

Jurnalning ilmiyligi:

“Yashil” iqtisodiyot va
taraqqiyot” jurnali

O'zbekiston Respublikasi
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar
vazirligi huzuridagi Oliy
attestatsiya komissiyasi
rayosatining
2023-yil 1-apreldagi
336/3-sonli qarori bilan
ro'yxatdan o'tkazilgan.



MUNDARIJA

GERMANIYA VA XITOIY TAJRIBASI ASOSIDA O'ZBEKISTONNING YASHIL EKSPORT SALOHİYATINI OSHIRISH YO'NALISHLARI.....	12
To'xliyeva Gulrux Dovron qizi	
Djurayeva Rano Abdullayevna	
TASHKILOT MUVAFFAQIYATIDA XODIMLARNI BOSHQARISH VA KUCHLI JAMOANING O'RNI	24
Abdullayeva Dinora Abduali qizi	
YASHIL ISH O'RINLARINING IQTISODIY AHAMIYATI VA QAYTA TIKLANUVCHI ENERGIYA SOHASIDA YASHIL ISH O'RINLARI TASHKIL ETISH ISTIQBOLLARI	28
Rahmatova Nargizaxon A'zamxonovna	
Atoyev Navro'zbek Rinatovich	
YO'L XO'JALIGI SOHASINI MOLIYALASHTIRISH HAMDA YO'L AKTIVLARINI BOSHQARISHDA XALQARO TAJRIBA	35
Shikirov Feruz Boxodirovich	
KICHIK BIZNES SUBYEKTLARINING INVESTITSİYALASH SAMARADORLIGIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR VA ULARNI QIYOSIY TAHLILI	39
Jo'rayeva Moxinur Axmadjon qizi	
HUDUDLARNING QIYOSIY USTUNLIK LARI ASOSIDA YUQORI DAROMADLI ISH O'RINLARINI YARATISH: "HUDUD-IXTISOSLASHUV-KASB-ISB BERUVCHI-DAROMAD" MODEL I	49
Abdumukhtarov Anvarjon Akramjonovich	
QURILISH XIZMATLARI KO'RSATUVCHI KORXONALARNING IQTISODIY SAMARADORLIGINI SHAKLLANTIRISH SSENARIYLARI	55
Mamadiyev Ahmad Ulashovich	
RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA O'ZBEKISTON SANOAT KORXONALARIDA ISHLAB CHIQARISH SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING SOLIQ-BYUDJET MEXANIZMLARI	62
Shokirova Dildora Shoyim qizi	
O'ZBEKISTONDA AVTOMOBIL YO'LLARI TARMOG'INING HOZIRGI HOLATI VA YO'L QURILISHI XIZMAT KO'RSATISHINI RIVOJLANISH TENDENSIYALARINI TAHLILI	66
Qurbonov Sharofiddin Xurramovich	
ONLAYN VA SKORING TIZIM LARI ORQALI BERILADIGAN TEZKOR KREDITLARNI SUG'URTALASHDAGI YANGI TENDENSIYALAR	73
Yusupov Ruslan Muxtarovich	
ASSESSMENT MODEL FOR THE EFFECTIVENESS OF PUBLIC SERVICE TRANSFORMATION IN THE DIGITAL ECONOMY	81
An Kwangmin	
BIRLIK DOIRADA ANALITIK FUNKSIYALAR UCHUN YUQORI TARTIBLI DIFFERENSIAL SUBKOORDINATSIYA VA SUPERORDINATSIYA XOSSALARI	87
Jabborov Nasridin Mirzoodilovich	
Sadullayeva Gulasal Ulug'bek qizi	
SOLID PROPELLANT COMPOSITION AND ITS EFFECT ON THE LAUNCH PERFORMANCE OF MODEL ROCKETS	93
Karimov Mustafo Aminboevich	
Berdiyev Usmon Tolib o'g'li	
BANKLAR ORQALI KORXONALARNING INVESTITSIYA SAMARADORLIGINI OSHIRISH: O'ZBEKISTON TAJRIBASI	97
Gafurova Dilshoda Farxotovna	



ANALYSIS OF INVESTMENT ATTRACTION PRACTICES ACROSS ECONOMIC SECTORS	102
Tolqin Imomqulov	
Ulugbek Turaqulov	
INNOVATION MECHANISMS ASOSIDA O'ZBEKISTONDA MIGRATSIYA JARAYONLARINI SAMARALI BOSHQARISH	105
Yoqubjon Toxirov	
O'ZBEKISTONDA ICHKI TURIZM XIZMATLARI BOZORINING RIVOJLANISH TENDENSIYALARI VA TARKIBIY TAHLILI	109
Muxtarov Botir Abdusattarovich	
СТРУКТУРА ФОРМИРОВАНИЯ СТОИМОСТИ В ТЕКСТИЛЬНОЙ И ШВЕЙНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УЗБЕКИСТАНА: СДВИГ ЭКСПОРТНОЙ СТРУКТУРЫ ОТ ПРЯЖИ К ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ	114
Муниса Турдибаева	
OILAVIY KORXONALARNI BOSHQARISHDA ULARNING IQTISODIY MEKANIZMIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLARDAN FOYDALANISH TAHLILI	124
Sultonov Bobirmirzo Mavlonjon o'g'li	
QURILISH MATERIALLARINI ISHLAB CHIQARUVCHI KORXONALARDA ISHLAB CHIQARISH HAJMINI OSHIRISH YO'NALISHLARI	133
Toshpulatov Asronbek Mutalibovich	
KICHIK BIZNES SOHASIGA INVESTITSIYALARNI JALB ETISHNING XORIJIY TAJRIBASI	139
Bolliyev Shamsiddin Tursunmamatovich	
O'QUV MARKAZLARI MISOLIDA ZAMONAVIY VA AN'ANAVIY MARKETINGNING AFZALLIKLARI VA KAMCHILIKLARI	143
Dilshodjon Khikmatov	
РОЛЬ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО ФАКТОРА В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ ЧЕРЕЗ ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ	151
Тожихонов Жавохир Алимджанович	
KICHIK BIZNESNI RIVOJLANTIRISHNING NAZARIY-METODOLOGIK ASOSLARI	157
Dadaboyeva Marg'uba Mamasoliyevna	
HUDUDIY SANOAT RIVOJI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING INSTITUTSIONAL VA IQTISODIY VOSITALARI HAMDA KORXONA MEKANIZMINI BAHOLASH USLUBIYOTI	164
Yusupova Nigina Djurayevna	
O'ZBEKISTONDA BOJXONA TO'LOVLARINING DAVLAT BUDJETI DAROMADLARINI SHAKLLANTIRISHDAGI FISKAL AHAMIYATI VA RIVOJLANISH TENDENSIYALARI	169
Fayzullayev Farrux Sharofovich	
АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА УЧАСТИЯ БАНКОВ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО АДАПТАЦИИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА	178
Юлдашева Шохсанам Дилмурадовна	



АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА УЧАСТИЯ БАНКОВ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ И ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО АДАПТАЦИИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА

Юлдашева Шохсанам Дилмурадовна

Докторант Ташкентского государственного экономического университета

E-mail: Syuldasheva1310@gmail.com

Аннотация: В статье проводится сравнительный анализ зарубежных моделей участия коммерческих банков в финансировании инвестиционных проектов. Рассмотрены германская, японская, американская и исламская модели банковского инвестирования. Выявлены ключевые механизмы, обеспечивающие эффективность участия банков в долгосрочных проектах. Обоснованы возможности и ограничения адаптации зарубежного опыта в условиях Республики Узбекистан с учётом задач Стратегии «Узбекистан — 2030».

Ключевые слова: инвестиционные проекты, коммерческие банки, зарубежный опыт, проектное финансирование, исламский банкинг, государственно-частное партнёрство, Узбекистан.

Annotatsiya: Mazkur maqolada tijorat banklarining investitsiya loyihalarini moliyalashtirishdagi ishtirokining xorijiy modellari qiyosiy tahlil qilingan. Germaniya, Yaponiya, AQSH va islomiy bank investitsiyalash modellari ko'rib chiqilgan. Banklarning uzoq muddatli loyihalarda samarali ishtirokini ta'minlovchi asosiy mexanizmlar aniqlangan. Shuningdek, «O'zbekiston — 2030» strategiyasi vazifalarini inobatga olgan holda, xorijiy tajribani O'zbekiston Respublikasi sharoitiga moslashtirishning imkoniyatlari va cheklovlari asoslab berilgan.

Kalit so'zlar: investitsiya loyihalari, tijorat banklari, xorijiy tajriba, loyihaviy moliyalashtirish, islomiy bank ishi, davlat-xususiy sheriklik, O'zbekiston.

Abstract: The article provides a comparative analysis of foreign models of commercial banks' participation in financing investment projects. The German, Japanese, American, and Islamic models of bank investment are examined. Key mechanisms ensuring the effectiveness of banks' participation in long-term projects are identified. The possibilities and limitations of adapting foreign experience to the conditions of the Republic of Uzbekistan are substantiated, taking into account the objectives of the “Uzbekistan — 2030” Strategy.

Keywords: investment projects, commercial banks, foreign experience, project financing, Islamic banking, public-private partnership, Uzbekistan.

ВВЕДЕНИЕ

Проводимые в Республике Узбекистан масштабные экономические реформы направлены на повышение роли банковской системы в финансировании инвестиционных проектов реального сектора экономики. Устойчивый экономический рост во многом зависит от способности банков трансформировать финансовые ресурсы в долгосрочные инвестиционные вложения.

Стратегия «Узбекистан — 2030», утверждённая Указом Президента Республики Узбекистан, в числе приоритетных целей определяет обеспечение устойчивого экономического роста, активное привлечение инвестиций и формирование конкурентоспособной финансовой системы [3]. Достижение этих целей напрямую зависит от объёма и качества инвестиций в реальный сектор, значительная часть которых перераспределяется через банковскую систему, что придаёт участию коммерческих банков в финансировании инвестиционных проектов стратегическое значение.

Вместе с тем отечественные коммерческие банки последовательно расширяют участие в финансировании инвестиционных проектов, сохраняя при этом значительную роль краткосрочного кредитования. В этих условиях особую актуальность приобретает изучение зарубежного опыта участия банков в инвестиционных проектах и определение возможностей его адаптации с учётом институциональных, правовых и социокультурных особенностей Узбекистана.



Цель исследования — выявление эффективных зарубежных моделей банковского инвестирования и обоснование направлений их адаптации в Республике Узбекистан.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Теоретико-методологические основы исследования проблем участия банков в финансировании инвестиционных проектов заложены в фундаментальных трудах зарубежных и отечественных учёных, что свидетельствует о многоаспектности и научной значимости рассматриваемой проблематики.

Концептуальные основы функционирования инвестиционно-банковской деятельности в рамках рыночно ориентированной (англо-американской) финансовой системы, включая методологию оценки стоимости бизнеса, механизмы андеррайтинга и сопровождения сделок слияний и поглощений, получили системную разработку в трудах Дж. Розенбаума, Дж. Пёрла и Дж. Гаспарро [4]. Теоретические и организационно-методические основы банковской деятельности, в том числе механизмы трансформации финансовых ресурсов в инвестиционные вложения, комплексно раскрыты в исследованиях научной школы под руководством О. И. Лаврушина [5].

Проблемы активизации инвестиционной деятельности коммерческих банков и определения направлений её развития рассмотрены в работах Л. И. Лукьянова [6]. Вопросы диверсификации инструментов долгосрочного финансирования, в частности сравнительная оценка преимуществ и рисков привлечения ресурсов посредством выпуска еврооблигаций, исследованы в трудах Н. Турсуновой [7].

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методологическую основу исследования составляют методы сравнительного, системного и логического анализа, а также синтеза и научной абстракции. Сравнительный метод использован для сопоставления германской, японской, англо-американской и исламской моделей банковского инвестирования по ключевым параметрам, а институциональный подход — для обоснования направлений их адаптации к условиям Республики Узбекистан. Информационную базу составили труды зарубежных и отечественных учёных, а также стратегические и нормативно-правовые документы страны.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Зарубежные модели участия банков в инвестиционных проектах. Мировая практика выработала несколько принципиально различных моделей вовлечения банков в инвестиционную деятельность, обусловленных особенностями национальных финансовых систем.

Германская (континентальная) модель характеризуется доминирующей ролью универсальных банков, которые одновременно выступают кредиторами, инвесторами и совладельцами предприятий. Тесная связь банков с реальным сектором через систему перекрёстного владения акциями («Hausbank») обеспечивает долгосрочное финансирование и снижает информационную асимметрию. Банк, владеющий долей в капитале предприятия, заинтересован в его долгосрочном развитии, а не в краткосрочной прибыли.

Японская модель во многом близка к германской и базируется на системе «кейрецу» — финансово-промышленных групп, центром которых выступает главный банк. Такая структура обеспечивает стабильное долгосрочное финансирование, координацию инвестиционных решений и разделение рисков внутри группы. Государство при этом играет активную направляющую роль в распределении инвестиционных потоков в приоритетные отрасли.

Англо-американская модель опирается преимущественно на рынок ценных бумаг, а не на банковское финансирование. Банки специализируются на инвестиционно-банковских услугах: организации эмиссий, андеррайтинге, консультировании по сделкам слияний и поглощений. Долгосрочное финансирование проектов осуществляется главным образом через фондовый рынок, что обеспечивает высокую ликвидность, но повышает зависимость от рыночной конъюнктуры.

Исламская модель банковского инвестирования представляет особый интерес для Узбекистана с учётом конфессиональных особенностей. Она основана на принципах разделения прибыли и убытков (механизмы «мудароба» и «мушарака»), запрете ссудного процента и обязательной привязке финансирования к реальным активам. Банк выступает партнёром по проекту, а не кредитором, что обеспечивает справедливое распределение рисков и стимулирует финансирование производительных вложений.



Отдельного внимания заслуживает практика проектного финансирования (project finance), широко применяемая в развитых странах при реализации крупных инфраструктурных проектов. Её ключевая особенность — обслуживание долга за счёт денежных потоков самого проекта при ограниченном регрессе на инициаторов, что позволяет реализовывать капиталоемкие проекты с распределением рисков между множеством участников.

Для наглядности основные параметры рассмотренных моделей представлены ниже (Таблица 1):

Таблица 1
Сравнительная характеристика зарубежных моделей участия банков в инвестиционных проектах¹

Параметр	Германская	Японская	Англо-американская	Исламская
Роль банка	Кредитор и совладелец	Центр финансово-промышленной группы	Инвестиционный посредник	Партнёр по проекту
Основной источник финансирования	Банковский кредит	Внутригрупповое финансирование	Фондовый рынок	Долевое участие
Горизонт вложений	Долгосрочный	Долгосрочный	Кратко- и среднесрочный	Долгосрочный
Роль государства	Умеренная	Высокая	Низкая	Регулирующая
Механизм разделения рисков	Перекрытое владение	Внутри группы	Через рынок	Разделение прибыли/убытков
Применимость для Узбекистана	Высокая	Высокая	Ограниченная	Высокая

Представленные данные показывают, что для условий Узбекистана наибольший потенциал имеют германская, японская и исламская модели, объединённые ориентацией на долгосрочное финансирование и активную роль институциональных механизмов.

Сравнительный анализ рассмотренных моделей позволяет выделить ряд универсальных механизмов, обеспечивающих эффективное участие банков в инвестиционных проектах.

Во-первых, это развитые механизмы разделения рисков между банками, государством и частными инвесторами через синдицированное кредитование, государственные гарантии и проектное финансирование. Во-вторых, тесная институциональная связь банков с реальным сектором, обеспечивающая долгосрочную ориентацию вложений. В-третьих, активная роль государства в формировании стимулов для направления банковских ресурсов в приоритетные отрасли. В-четвёртых, диверсификация инструментов долгосрочного финансирования, включая инвестиционные облигации и инструменты фондового рынка.

Выводы и предложения

Адаптация зарубежного опыта в Республике Узбекистан осуществляется с учётом специфики национальной финансовой системы, для которой характерны высокая доля государственного участия в банковском секторе, последовательное развитие фондового рынка и укрепление долгосрочной ресурсной базы.

С учётом этих особенностей наиболее применимыми представляются элементы германской и японской моделей в части развития долгосрочного партнёрства банков с предприятиями реального сектора и активной направляющей роли государства. Механизмы проектного финансирования перспективны для реализации крупных инфраструктурных проектов, предусмотренных национальной стратегией развития, при дальнейшем совершенствовании соответствующей нормативно-правовой базы.

Значительным потенциалом обладает развитие исламского банкинга, отвечающего социокультурным особенностям страны и способного привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы, в том числе из стран Персидского залива. Внедрение исламских финансовых инструментов сопровождается формированием адекватной регуляторной среды и подготовкой квалифицированных кадров.

Вместе с тем элементы англо-американской модели могут последовательно внедряться по мере дальнейшего развития национального фондового рынка и укрепления рыночной инфраструктуры.

¹ Составлено автором



Проведённый анализ показал, что зарубежный опыт участия банков в инвестиционных проектах содержит значительный потенциал для адаптации в условиях Республики Узбекистан. Наиболее перспективными направлениями выступают развитие долгосрочного партнёрства банков с реальным сектором, внедрение механизмов проектного финансирования, расширение инструментов разделения рисков и развитие исламского банкинга.

При этом адаптация зарубежных моделей должна носить селективный характер и учитывать институциональные, правовые и социокультурные особенности национальной экономики. Реализация данных направлений будет способствовать повышению инвестиционной активности банковской системы и созданию благоприятных условий для устойчивого экономического развития.

Перспективным направлением дальнейших исследований представляется разработка конкретной модели проектного финансирования, адаптированной к условиям банковской системы Узбекистана.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Закон Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности»» от 5 ноября 2019 года № ЗРУ-580 // URL: <https://lex.uz/docs/4581971>
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 16 февраля 2026 года № УП-21 «О дополнительных мерах по последовательному продолжению и выведению на новый этап реформ в рамках приоритетных направлений развития страны до 2030 года» // URL: <https://lex.uz/uz/docs/8050774>
3. Rosenbaum J., Pearl J., Gasparro J. Investment banking: valuation, leveraged buyouts, and mergers & acquisitions. — 3rd ed. — Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2021. — 736 p.
4. Банковское дело: учебник / О. И. Лаврушин, Н. Е. Бровкина, Н. И. Валенцева [и др.] ; под ред. О. И. Лаврушина. — Москва : КноРус, 2024. — 630 с.
5. Лукьянов Л. И. Инвестиционная деятельность коммерческих банков и направления её развития // Вестник Евразийской науки. — 2024. — Т. 16, № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/18FAVN224.pdf> (дата обращения: 25.04.2026).
6. Турсунова, Н. Корпоратив молияни бошқаришда молиявий таъминотни самарали ташкил этиш йўллари: монография / Н. Турсунова. — Ташкент: Iqtisod-Moliya, 2017. — 142 с



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz HAKIMOV

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Hasan MAQSUDOV

2026. № 7/2

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelamasligi 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 pullik asosda chop etiladi.

El.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: @iqtisodiyot_77

Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, @iqtisodiyot_77 telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

"Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

Litsenziya raqami: №046523. PNFL: 30407832680027

Manzilimiz: Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani
Kumushkon ko'chasi, 26-uy.



Jurnal sayti: <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz>