



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

GREEN ECONOMY AND DEVELOPMENT

Social, Economic, Technological, Scientific and Popular Science Journal

**2026-YIL / AVGUST / 8-SON,
I-QISM**



ISSN: 2992-8982

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



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

*Elektron nashr. 2026-yil, avgust.
I-qism*

Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

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 Shoiraz Azimovna, 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.
Abdukariyeva 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

O'RTA DAROMADLI MAMLAKATLARDA INNOVATSION XARAJATLARNING EKSPORT DIVERSIFIKATSIYASIGA TA'SIRI	20
Karimova Xulkar Raxmanali qizi Jalg'ashova Nazira Umbet qizi	
MINTAQADA SANOAT SALOHİYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING HOZIRGI HOLATI TAHLILI	26
Mamedov Ko'palboy Masharipovich	
TA'LIM XIZMATLARINI BOSHQARISHDA XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA SIFATNI TA'MINLASH	30
Umarov Ravshanjon Gafurovich	
SANOAT KORXONALARIDA INNOVATSION FAOLIYAT SAMARADORLIGINI BAHOLASH USULLARI	36
Mamurov Doniyor Eldorovich	
MINTAQAVIY IQTISODIY RIVOJLANISHDA YASHIL INVESTITSİYALARDAN FOYDALANISH TAMOIYILLARI VA USULLARI	43
Ro'zimov Doniyor Soporboy o'g'li	
TOSHKENT METROPOLITENI SANOATIDA MAHALLIYLASHTIRISH DARAJASINING DINAMIKASI VA UNI XALQARO TAJRIBA BILAN QIYOSIY BAHOLASH	49
Mansurov Xamrokul Ilxomovich	
ЦИФРОВАЯ САМООРГАНИЗАЦИЯ БУДУЩИХ МЕНЕДЖЕРОВ КАК ФАКТОР ЭФФЕКТИВНОСТИ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ОБУЧЕНИЯ	56
Мирвосикий Хилола Хабибулла кизи	
XORAZM VILOYATIDA AHOLI BANDLIGINI TA'MINLASHNING ILMIY-AMALIY TAHLILI	64
Z.Sh. Matniyozova	
DEVELOPMENT MECHANISMS OF EMBEDDED FINANCE SERVICES IN COMMERCIAL BANKS OF UZBEKISTAN BASED ON OPEN BANKING	69
Khurramova Fotima Bakhodir qizi	
IMPROVING THE PRACTICE OF FINANCING INVESTMENT PROJECTS THROUGH SYNDICATED LOANS PROVIDED BY COMMERCIAL BANKS	76
Xudaynazarov Davrbek Abdullayevich	
TASHQI SAVDO DINAMIKASI VA BANK MOLİYAVIY XAVFSIZLIGI: O'ZBEKISTON TIJORAT BANKLARI MISOLIDA AMALIY TAHLIL	83
Babadjanov Shuxrat Atxamovich	
GREEN LENDING PRACTICED AMONG UZBEK COMMERCIAL BANKS: SURVEY- BASED ASSESSMENT OF READINESS AND CONSTRAINTS	90
Avazov Azizbek Ashurali o'g'li	
"YANGI O'ZBEKISTON – 2030" STRATEGIYASI DOIRASIDA IQTISODIY O'ZGARISHLARNING ASOSIY YO'NALISHLARI VA ULARNING SAMARADORLIGI	96
Amirov Otabek Xudoyberdi o'g'li	
BARQAROR YASHIL INVESTITSİYALARNING QAYTA TIKLANUVCHI ENERGETIKA RIVOJIGA ROLINI VA HISSASINI TAHLIL QILISH: O'ZBEKISTON MISOLIDA	101
Zilola Kazakova	
HUDUD SANOATIDA KAPITAL VA MEHNAT RESURLARI SAMARADORLIGINI KOB-B-DUGLAS MODELİ YORDAMIDA BAHOLASH	113
Turayev Baxrom Ergashevich	



“MAHALLA BANKIRI” INSTITUTI DAVLATBANK HAMKORLIGINING OPERATSION BO‘G‘INI SIFATIDA: SAMARADORLIK MEZONLARI VA OPTIMAL YUKLAMA PARAMETRLARI	120
Nurmuratov Azamat Mamarizo o‘g‘li SHAHAR JAMOAT TRANSPORTI YO‘NALISHLARINING AHOLI EHTIYOJLARIGA MOSLIGINI TADQIQ ETISH (URGANCH SHAHRI MISOLIDA)	127
Abdullayeva Shahzodaxon Fazliddin qizi O‘ZBEKISTONDA QISHLOQ XO‘JALIGINI RO‘YXATGA OLISHNING AGRAR IQTISODIY O‘SISHNI TA‘MINLASHDAGI INSTITUTSIONAL ROLI	132
Shohujayeva Zebo Safoyevna Xolov Javlonbek Davronovich UZBEKISTAN KAK AKADEMIЧЕСКИЙ ХАБ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ	138
Эргашева Шахло Тургуновна БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ КАК ИНФОРМАЦИОННАЯ ОСНОВА ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	146
Маннапова Раъно Абборовна YOSHLAR TADBIRKORLIGINI MOLIVAVIY, INSTITUTSIONAL VA RAQAMLI QO‘LLABQUVVATLASHNING INTEGRATSIYALASHGAN RAQAMLI MODELLARI: “3M-PLATFORMA” VA “SMART YOUTH BUSINESS ECOSYSTEM” KONSEPSIYALARI	154
Xojiyev Ma‘murjon Muxsinjon o‘g‘li RAQAMLI BANK XIZMATLARINING IQTISODIY VA INSTITUTSIONAL XUSUSIYATLARI	163
Begimqulova Sevara Nurmamatovna KICHIK TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINING IQTISODIY SAMARADORLIGINI OSHIRISH OMILLARI	169
Yusupov Muxiddin Soatovich Normaxmatov Fazliddin Nuriddin o‘g‘li OLIY TA‘LIMDA INNOVATSION MENEJMENT IMKONIYATLARIDAN SAMARALI FOYDALANISH	177
Abdullayev Farhod Ozodovich “YASHIL MAKON” UMUMMILLIY LOYIHASINI AMALGA OSHIRISHNING TASHKILIY-AMALIY NATIJALARI	180
Jamshidbek Bobojonov QISHLOQ XO‘JALIGI MAHSULOTLARI EKSPORTI SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA KLASTERLARNING AHAMIYATI	184
Radjabova Mavluda Ergash qizi STRENGTHENING MAHALLA ENTREPRENEURSHIP THROUGH AN INTEGRATED ECOSYSTEM: FUNCTIONAL LINKAGES, DIGITAL COORDINATION, AND REGIONAL EVIDENCE	189
Zafarjon Odiljonovich Tuxtasinov MINTAQANI BARQAROR RIVOJLANTIRISHDA GENERATIV SUN‘IY INTELLEKT INFRATUZILMASINING NAZARIY ASOSLARI	195
Saidov Jaloladdin Allaberganovich KORXONALARDA BOSHQARUV QARORLARINI QABUL QILISH MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH	202
Mamajonova Surayyoxon Maxmudjonovna PAXTA-TO‘QIMACHILIK KLASTERLARIDA INNOVATSION RIVOJLANISHNING HUDUDIIY XUSUSIYATLARINI BAHOLASH METODIKASI	207
Tojiyev Sa‘dulla Muhitdinovich INNOVATIONS IN TECHNOLOGY AND SCIENCE EDUCATION IMPROVING ECONOMIC INCENTIVE AND RESOURCE-ALLOCATION MECHANISMS AS A FACTOR IN INCREASING THE EFFICIENCY OF INDUSTRIAL ENTERPRISES: EVIDENCE FROM THE “TECHNOPARK” ENTERPRISE	213
Erkinova Umidakhon Ilhom qizi	



THE IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE-BASED RECRUITMENT SYSTEMS ON HIRING QUALITY	218
Mutalova Manzura Abdushukur qizi	
TOMORQA XO'JALIGI FAOLIYATI BILAN BOG'LIQ NOQISHLOQ XO'JALIGI FAOLIYATINING TA'SIRINI IQTISODIY BAHOLASH	224
U.U.Nurullayev	
SHAHAR HUDUDLARIDA EKOLOGIK MONITORING TIZIMINI RIVOJLANTIRISH MASALALARI	230
Asqarov Akmal Anvar o'g'li	
TIJORAT BANKLARI KREDIT PORTFELINI BOSHQARISHNING METODOLOGIK ASOSLARI	235
Ziyodullayev Sodiqjon Mamadillayevich	
AXBOROT-KOMMUNIKATSIYA TEXNOLOGIYALARI SOHASIDA MOLIYAVIY NATIJALAR AUDITI METODOLOGIYASINI TAKOMILLASHTIRISHNING YAXLIT TIZIMI	240
Bekchanov Faxriddin Atabekovich	
MAHALLIY TURIZMNI RIVOJLANLANTIRISHNING TASHKILIYIQTISODIY MEKANIZMINING ASOSIY FUNKSIYA VA PRINSIPLARI	246
Xayrullayev Elbek Xayrulla o'g'li	
ЛИЗИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ОБНОВЛЕНИЯ ТЕКСТИЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА: ФИНАНСОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ.....	250
Дадабоева Муштари Хамидиллаевна	



УДК 336.77:658.14:677 ЛИЗИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ОБНОВЛЕНИЯ ТЕКСТИЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА: ФИНАНСОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ

Дадабоева Муштари Хамидиллаевна
ассистент кафедры «Бухгалтерский учет и маркетинг»,
Ташкентский институт текстильной и лёгкой промышленности
E-mail: mushtaridadaboyeva@gmail.com
ORCID: 0009-0003-6894-005

Аннотация. Исследованы финансовые возможности использования лизинга для технологического обновления текстильных предприятий Узбекистана. Цель исследования заключается в определении экономических условий, при которых лизинг оборудования выступает рациональной альтернативой банковскому кредитованию и единовременному приобретению оборудования за счёт собственных средств. На основе анализа законодательства, официальной статистики текстильной промышленности и данных рынка лизинговых услуг раскрыты преимущества лизинга для капиталоемких проектов, а также выявлены ограничения, связанные со стоимостью финансирования, авансовыми платежами, валютным риском, страхованием, техническим обслуживанием и учётом обязательств. Предложен практический подход к сравнительной оценке вариантов финансирования с использованием приведённой стоимости платежей, эквивалентных годовых затрат и коэффициента покрытия долга. Сделан вывод, что расширение применения лизинга в текстильной промышленности требует развития системы долгосрочного фондирования лизинговых компаний, локализации сервисного обслуживания оборудования, повышения прозрачности договорных условий и согласования графика платежей с денежными потоками предприятия.

Ключевые слова: лизинг, текстильное предприятие, технологическое обновление, оборудование, инвестиционное финансирование, денежный поток, стоимость капитала, IFRS 16, финансовый риск.

Annotatsiya. O'zbekiston to'qimachilik korxonalarini texnologik yangilashda lizingdan foydalanishning moliyaviy imkoniyatlari tadqiq etilgan. Tadqiqotning maqsadi uskunalarni lizing asosida moliyalashtirish bank krediti hamda korxonaning o'z mablag'lari hisobidan amalga oshiriladigan bir martalik xaridga nisbatan qaysi iqtisodiy sharoitlarda maqsadga muvofiq ekanligini aniqlashdan iborat. Qonunchilik, to'qimachilik sanoatining rasmiy statistikasi va lizing bozori ma'lumotlari tahlili asosida kapital talab qiluvchi loyihalarni moliyalashtirishda lizingning afzalliklari hamda moliyalashtirish qiymati, avans to'lovi, valyuta xatari, sug'urta, texnik xizmat ko'rsatish va majburiyatlarni hisobga olish bilan bog'liq cheklovlari yoritilgan. To'lovlarning joriy qiymati, ekvivalent yillik xarajatlar hamda qarzni qoplash koeffitsiyentidan foydalangan holda moliyalashtirish variantlarini qiyosiy baholashning amaliy tartibi taklif etilgan. Tadqiqot natijalari to'qimachilik sanoatida lizingni keng qo'llash lizing kompaniyalarining uzoq muddatli moliyalashtirish manbalarini rivojlantirish, uskunalarga servis xizmatlarini mahalliyashtirish, shartnoma shartlarining shaffofligini oshirish hamda to'lovlar jadvalini korxonaning pul oqimlari bilan uyg'unlashtirishni talab qilishini ko'rsatadi.

Kalit so'zlar: lizing, to'qimachilik korxonasi, texnologik yangilash, uskuna, investitsion moliyalashtirish, pul oqimi, kapital qiymati, IFRS 16, moliyaviy xatar.

Abstract. The financial potential of leasing as a mechanism for the technological renewal of textile enterprises in Uzbekistan is examined. The study aims to identify the economic conditions under which equipment leasing represents a rational alternative to bank financing and the outright purchase of equipment using internal funds. Based on an analysis of legislation, official textile industry statistics, and leasing market data, the advantages of



leasing for capital-intensive projects are identified, together with the constraints associated with financing costs, down payments, currency risk, insurance, maintenance, and the recognition of lease liabilities. A practical framework for comparing financing alternatives is proposed using the present value of payments, equivalent annual cost, and the debt-service coverage ratio. The findings indicate that expanding the use of leasing in the textile industry requires the development of long-term funding sources for leasing companies, the localization of equipment maintenance services, greater transparency of contractual terms, and the alignment of payment schedules with enterprise cash flows.

Keywords: leasing, textile enterprise, technological renewal, equipment, investment financing, cash flow, cost of capital, IFRS 16, financial risk.

ВВЕДЕНИЕ

Технологическое обновление текстильных предприятий представляет собой не разовую замену отдельных машин, а непрерывный процесс, обусловленный возрастающими требованиями к производительности, качеству продукции, энергоэффективности, прослеживаемости производственных процессов и скорости исполнения заказов. Прядильное, ткацкое, красильно-отделочное и швейное оборудование относится к активной части основных средств и непосредственно определяет себестоимость продукции, уровень брака, расход энергии и воды, стабильность качества, а также возможность выпуска продукции с более высокой степенью переработки. Современное оборудование, как правило, приобретается у зарубежных поставщиков, требует значительных первоначальных инвестиций, сервисного сопровождения и подготовки персонала. В связи с этим финансовая форма приобретения оборудования становится самостоятельным фактором, оказывающим существенное влияние на результативность технологической модернизации.

Официальные статистические данные свидетельствуют о том, что текстильная промышленность сохраняет важное значение для экономики Узбекистана. В январе–августе 2025 года выпуск текстильной продукции достиг 58,5 трлн сумов и увеличился на 6,3 процента по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года; доля текстильной продукции составила 8,9 процента общего объёма промышленного производства [2]. По итогам 2025 года экспорт текстильной продукции составил 2,6325 млрд долларов США, причём 54,3 процента пришлось на готовые текстильные изделия [3]. В январе–июне 2026 года экспорт текстильной продукции достиг 1,6 млрд долларов США и увеличился на 24,1 процента по сравнению с аналогичным периодом 2025 года [4]. Такая динамика способствует дальнейшему росту потребности предприятий в современном оборудовании, обеспечивающем стабильное качество продукции и соответствие экспортным требованиям.

Одновременно развивается национальный рынок лизинга. По данным Ассоциации лизингодателей Узбекистана, по итогам 2024 года совокупный лизинговый портфель превысил 8,8 трлн сумов, а объём новых сделок составил 4,6 трлн сумов [6]. По итогам 2025 года портфель достиг 11,39 трлн сумов, увеличившись на 28 процентов, а объём новых лизинговых операций составил 6,4 трлн сумов [7]. Эти показатели свидетельствуют об усилении роли лизинга в финансировании основных средств и подчёркивают необходимость комплексной оценки его финансовых возможностей и особенностей применения в деятельности предприятий.

Практика показывает, что решение о применении лизинга нередко принимается преимущественно с учётом доступности оборудования и размера первоначального платежа, тогда как совокупная стоимость договора, валютные риски, страховые расходы, комиссии, техническое обслуживание, налоговые последствия и влияние обязательств на финансовую отчётность требуют более комплексной оценки. Для текстильных предприятий данный аспект имеет особое значение, поскольку денежные поступления могут зависеть от сезонности заказов, экспортной выручки, сроков оплаты со стороны покупателей, а также колебаний цен на сырьё и энергоресурсы. В связи с этим график лизинговых платежей целесообразно сопоставлять с прогнозируемыми денежными потоками модернизируемого производственного участка.

Цель статьи заключается в определении финансово-экономических возможностей и особенностей использования лизинга для технологического обновления текстильных предприятий Узбекистана. Для достижения поставленной цели предусматривается решение следующих задач: раскрыть экономическое содержание лизинга как формы финансирования оборудования; оценить состояние национального рынка лизинга и отраслевые предпосылки формирования спроса; сопоставить лизинг, банковское кредитование и приобретение оборудования за счёт собственных средств; систематизировать основные риски договора; предложить практический порядок выбора наиболее обоснованного варианта финансирования без разработки специальной авторской модели инвестиционной привлекательности.



ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

В корпоративных финансах лизинг рассматривается как форма получения контроля над активом с распределением платежей во времени. Его экономическая природа сочетает элементы кредитного финансирования, аренды, купли-продажи и сервисного обслуживания. Закон Республики Узбекистан «О лизинге» определяет правовые основы операций, при которых лизингодатель приобретает имущество у продавца и передаёт его лизингополучателю во владение и пользование на согласованный срок за установленную плату [1]. Для предприятия это означает возможность начать эксплуатацию оборудования до полной выплаты его стоимости.

Классические исследования финансового лизинга посвящены анализу его взаимосвязи с долговым финансированием. В. Битти, А. Гудакр и С. Томсон показали, что оценка лизинговых обязательств имеет существенное значение для анализа финансового рычага и сопоставимости компаний [15]. Т. Финукейн на основе эмпирических данных рассмотрел факторы, определяющие использование финансового лизинга компаниями [16]. Эти исследования сформировали подход, согласно которому лизинг не следует оценивать исключительно по номинальному размеру платежей; необходимо учитывать его долговую природу и стоимость денег во времени.

Современный стандарт IFRS 16 повысил прозрачность учёта лизинговых обязательств. По большинству договоров арендатор отражает актив в форме права пользования и соответствующее обязательство, что обеспечивает более полное отражение будущих платежей и оказывает влияние на структуру баланса, показатели долговой нагрузки и распределение расходов по отчётным периодам [8]. В связи с этим прежнее представление о лизинге как о полностью «внебалансовом» способе финансирования применительно к отчётности по МСФО утратило актуальность. Данное обстоятельство имеет особое значение для предприятий, планирующих привлечение банковского или иностранного финансирования и взаимодействующих с кредиторами при оценке показателей долговой нагрузки.

В публикациях ОЭСР лизинг рассматривается как инструмент финансирования, обеспеченный активом. Для малых и средних предприятий его преимущество заключается в том, что предмет сделки одновременно служит основным обеспечением, а финансирование может быть доступно при ограниченной кредитной истории или недостаточном объёме свободного залога [9; 10]. Вместе с тем международная практика свидетельствует о неоднородности развития рынка: эффективность развития лизинга зависит от стоимости долгосрочного фондирования, уровня правовой защиты собственности, доступности страхования, состояния вторичного рынка оборудования и качества оценки остаточной стоимости.

Отдельное направление научных исследований посвящено лизингу производственного оборудования. Ч. Чжу и соавторы исследовали взаимосвязь финансового лизинга с показателями продаж в китайском машиностроении и показали, что оборудование и условия его финансирования должны рассматриваться в единой системе производственных решений [17]. Для текстильной промышленности данный вывод означает, что оценка договора должна учитывать не только процентную ставку, но и производственный эффект оборудования, включая прирост объёма выпуска, снижение уровня отходов, экономию энергии, повышение сортности продукции и сокращение простоев.

Анализ научных публикаций позволяет выделить два методических аспекта, заслуживающих дополнительного внимания. Во-первых, в практических материалах преимущества лизинга нередко рассматриваются без комплексного сопоставления полной стоимости альтернативных способов финансирования. Во-вторых, отраслевые особенности текстильного производства — валютная составляющая оборудования, зависимость от сервисного обслуживания, высокая скорость морального износа отдельных технологий и неравномерность денежных потоков — требуют более детального отражения в финансовом анализе. Представленное исследование ориентировано на комплексное рассмотрение указанных особенностей посредством отраслевого финансового анализа, соответствующего поставленным целям исследования.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Исследование основано на системном, сравнительном и расчётно-аналитическом подходах. Информационную базу составили Закон Республики Узбекистан «О лизинге», официальные публикации Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, обзоры Ассоциации лизингодателей Узбекистана, материалы IFRS Foundation, ОЭСР, Всемирного банка и специализированные научные публикации. Период статистического обзора охватывает преимущественно 2024–2026 годы, что позволяет учитывать современное состояние лизингового рынка и текстильной отрасли.



Сравнение вариантов приобретения оборудования проводится по следующим критериям: величина первоначального изъятия денежных средств; приведённая стоимость обязательных платежей; срок и гибкость финансирования; требования к дополнительному залогу; распределение валютного и технического рисков; наличие страховых и сервисных расходов; влияние на ликвидность и долговую нагрузку; возможность досрочного выкупа или замены оборудования.

Для финансовой оценки используется показатель приведённой стоимости лизинговых платежей. При равномерных платежах, осуществляемых в конце каждого периода, он определяется по следующей формуле:

$$PV_1 = A_0 + \sum_{t=1}^n L_t / (1 + r)^t + RV / (1 + r)^n \quad (1)$$

где PV_1 — приведённая стоимость лизингового варианта; A_0 — авансовый платёж и первоначальные расходы; L_t — лизинговый платёж в период t ; r — ставка дисконтирования, отражающая стоимость капитала и уровень риска; RV — выкупной платёж или остаточная стоимость, оплачиваемая лизингополучателем; n — число периодов. В состав L_t , при наличии соответствующих условий, включаются обязательные комиссии, страхование, сервисное обслуживание и иные платежи, без которых эксплуатация предмета лизинга невозможна.

Для сравнения договоров с различными сроками используется показатель эквивалентных годовых затрат:

$$EAC = PV \times r / [1 - (1 + r)^{-n}] \quad (2)$$

Показатель EAC позволяет преобразовать совокупную приведённую стоимость в сопоставимую ежегодную финансовую нагрузку. При сравнении лизинга и банковского кредита анализируется не только меньшая величина EAC, но и соответствие графика платежей ожидаемому экономическому эффекту от использования оборудования.

Платёжеспособность проекта оценивается с помощью коэффициента покрытия обслуживания долга:

$$DSCR = CFADS / DS \quad (3)$$

где CFADS — денежный поток, доступный для обслуживания финансовых обязательств; DS — сумма лизинговых или кредитных платежей за соответствующий период. Значение коэффициента, превышающее единицу, свидетельствует о наличии достаточного денежного покрытия. Вместе с тем для капиталоемких проектов в текстильной промышленности целесообразно предусматривать дополнительный запас финансовой устойчивости, поскольку фактическая выручка может отличаться от прогнозируемых значений. Конкретный минимальный уровень DSCR должен определяться кредитной политикой финансирующей организации и особенностями проекта, а не основываться исключительно на универсальных нормативных значениях.

В статье не рассчитываются показатели конкретного предприятия и не используются внутренние данные ООО «QADIR TEXTILE CLUSTER». Все числовые примеры носят иллюстративный характер, а предложенные формулы являются общепринятыми инструментами корпоративных финансов.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

СОСТОЯНИЕ ЛИЗИНГОВОГО РЫНКА И ОТРАСЛЕВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

Рост лизингового рынка Узбекистана создаёт институциональную основу для расширения финансирования приобретения оборудования. В 2024 году на рынке насчитывалось около 155 участников, из которых примерно 37 активно осуществляли лизинговые операции; было заключено более 11 тысяч новых сделок на сумму 4,6 трлн сумов [6]. В 2025 году совокупный лизинговый портфель достиг 11,39 трлн сумов, а объём новых операций составил 6,4 трлн сумов [7]. Увеличение объёма портфеля свидетельствует о росте спроса на финансирование активов. При этом структура рынка по видам имущества и источникам фондирования имеет не меньшее значение, чем его совокупный объём, поскольку предприятия нуждаются не только в транспортных средствах, но и в специализированных технологических линиях с длительными сроками окупаемости.

Для текстильной промышленности лизинг имеет особую актуальность по четырём основным причинам. Первая заключается в высокой стоимости импортного оборудования и необходимости сохранения оборотного капитала для закупки сырья, оплаты энергоресурсов, выплаты заработной платы



и покрытия логистических расходов. Вторая обусловлена непосредственным влиянием технического уровня оборудования на экспортные характеристики продукции. Третья связана с возможностью согласования графика платежей с вводом производственной линии в эксплуатацию и периодом освоения её проектной мощности. Четвёртая определяется использованием предмета лизинга в качестве основного обеспечения, что способствует снижению потребности в предоставлении дополнительных ликвидных активов в залог.

Вместе с тем отраслевой спрос характеризуется определённой неоднородностью. Прядильные линии, красильно-отделочное оборудование, автоматизированные раскройные комплексы и оборудование для производства технического текстиля различаются по сроку службы, ликвидности на вторичном рынке, зависимости от сервисного обслуживания и скорости морального износа. В связи с этим лизинговые компании оценивают не только финансовое состояние клиента, но и возможность реализации либо повторного использования оборудования в случае прекращения действия договора. Чем выше уровень специализации оборудования и менее развит вторичный рынок, тем более существенное значение приобретает оценка остаточной стоимости при определении условий финансирования (Таблица 1).

Таблица 1 — Отдельные показатели текстильной промышленности и рынка лизинга Узбекистана¹

Показатель	Период	Значение	Аналитическое значение
Производство текстильной продукции	январь–август 2025 г.	58,5 трлн сумов; рост 6,3 %	Сохраняющийся рост объёма производства поддерживает спрос на обновление оборудования
Экспорт текстильной продукции	2025 г.	2,6325 млрд долл. США; 54,3 % — готовые изделия	Рост доли готовой продукции повышает требования к качеству и технологическому уровню производства
Экспорт текстильной продукции	январь–июнь 2026 г.	1,6 млрд долл. США; рост 24,1 %	Расширение экспортной активности повышает значимость устойчивого развития производственных мощностей
Совокупный лизинговый портфель	2024 г.	более 8,8 трлн сумов	Формирование значимого источника финансирования основных средств
Совокупный лизинговый портфель	2025 г.	11,39 трлн сумов; рост 28 %	Расширение предложения и спроса на лизинговое финансирование
Новые лизинговые операции	2025 г.	6,4 трлн сумов	Потенциал финансирования новых инвестиционных активов

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ЛИЗИНГА

Первое преимущество лизинга связано с сохранением ликвидности предприятия. Приобретение оборудования за счёт собственных средств приводит к значительному единовременному оттоку денежных средств. Для текстильного предприятия это может обусловить сокращение объёма оборотного капитала даже при положительной рентабельности проекта. Лизинг предусматривает распределение платежей на несколько периодов, что позволяет сохранить часть финансовых ресурсов для обеспечения производственного цикла. Экономический эффект достигается в том случае, если высвобожденная ликвидность эффективно используется в хозяйственном обороте и способствует получению дополнительного дохода.

Второе преимущество заключается в обеспеченности сделки самим активом. Поскольку право собственности на оборудование до момента его выкупа сохраняется за лизингодателем, требования к дополнительному залогу могут быть менее жёсткими по сравнению с условиями предоставления инвестиционного кредита. Это особенно важно для предприятий, основные здания и сооружения которых уже используются в качестве обеспечения по ранее привлечённым кредитам. Вместе с тем необходимость предоставления дополнительного обеспечения определяется условиями договора, поскольку лизингодатель вправе предусмотреть гарантии, поручительство, депозит либо иные способы защиты с учётом уровня риска клиента и особенностей оборудования.

Третье преимущество состоит в возможности комплексной поставки оборудования. В структуру сделки могут включаться доставка, монтаж, страхование, обучение персонала и сервисное обслуживание. Для импортного текстильного оборудования такой комплексный подход способствует

¹ Источник: составлено по данным Национального комитета Республики Узбекистан по статистике и Ассоциации лизингодателей Узбекистана [2–7].



снижению организационных рисков. Практическим примером международной поставки оборудования через лизинговую компанию является проект стоимостью 6,1 млн евро по запуску производства нетканого материала с использованием линии европейского производителя [12]. Данный пример подтверждает, что лизинг может применяться не только при финансировании стандартных транспортных средств, но и при реализации проектов, связанных со сложными промышленными комплексами.

Четвёртое преимущество заключается в потенциальной гибкости графика платежей. При наличии соответствующих договорённостей график может учитывать периоды поставки, монтажа, пусконаладочных работ и выхода оборудования на проектную мощность. Для текстильного предприятия наиболее рациональным является график, при котором основная долговая нагрузка приходится на период после начала формирования дополнительного денежного потока. Если же платежи начинаются до промышленного запуска и льготный период не предусмотрен, это может привести к более высокой нагрузке на ликвидность по сравнению с кредитом, предусматривающим отсрочку погашения основного долга.

Пятое преимущество заключается в возможности ускоренного обновления техники. При высокой скорости морального износа оборудования предприятие может использовать договор, предусматривающий возврат, замену или последующее заключение новой сделки. Вместе с тем эффективность такой модели во многом определяется уровнем развития вторичного рынка и качеством управления остаточной стоимостью оборудования. Для уникальных производственных линий её применение требует учёта специфики соответствующих технологических решений.

СРАВНЕНИЕ ЛИЗИНГА С КРЕДИТОМ И ПОКУПКОЙ ЗА СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

Выбор формы финансирования целесообразно начинать не с определения наименьшего ежемесячного платежа, а с оценки полной стоимости владения активом и влияния выбранного способа финансирования на денежный поток предприятия. Банковский кредит может характеризоваться более низкой номинальной процентной ставкой, однако нередко предусматривает предоставление ликвидного залога, уплату дополнительных комиссий и внесение значительного первоначального взноса. Лизинг позволяет в более короткие сроки организовать поставку оборудования, при этом его стоимость может включать маржу лизингодателя, страхование и расходы на сервисное обслуживание. Приобретение оборудования за счёт собственных средств исключает процентные платежи, однако сопровождается альтернативной стоимостью отвлечённого капитала.

Таблица 2 — Сравнительная характеристика форм приобретения технологического оборудования²

Критерий	Лизинг	Банковский кредит	Собственные средства
Первоначальная нагрузка	Авансовый платёж, комиссии, страхование; как правило, ниже полной стоимости актива	Первоначальный взнос и сопутствующие расходы; зависят от условий банка	Полная оплата стоимости оборудования, доставки и ввода в эксплуатацию
Право собственности	У лизингодателя до момента выкупа либо завершения договора	У предприятия, при этом актив может находиться в залоге	У предприятия без финансового обременения
Дополнительный залог	Может ограничиваться предметом лизинга, однако не исключается	Часто требуется ликвидное обеспечение	Не требуется
Гибкость графика	Возможна привязка к вводу оборудования в эксплуатацию и сезонности при согласовании сторон	Определяется кредитной политикой банка	После приобретения оборудования платежи отсутствуют
Совокупная стоимость	Лизинговые платежи, маржа, комиссии, страхование, сервисное обслуживание, выкуп	Проценты, комиссии, оценка и страхование залога	Стоимость актива и альтернативная стоимость капитала
Валютный риск	Возникает при валютной привязке стоимости оборудования или источников фондирования	Возникает при использовании валютного кредита	Возникает при импортной закупке оборудования до момента оплаты
Влияние на отчётность по МСФО	Признание права пользования активом и обязательства по большинству договоров	Отражение основного средства и кредитного обязательства	Отражение основного средства без возникновения долгового обязательства
Основной риск	Особенности договорных условий и необходимость соблюдения графика платежей	Залоговый и процентный риски	Снижение ликвидности и концентрация капитала в одном активе

2 Источник: составлено автором на основе законодательства, IFRS 16 и подходов корпоративных финансов [1; 8; 13; 14].



При сравнении альтернативных вариантов финансирования необходимо использовать единую валюту расчёта, одинаковую ставку дисконтирования и сопоставимый горизонт эксплуатации оборудования. Если оборудование отличается по сроку полезного использования, целесообразно применять показатель эквивалентных годовых затрат (ЕАС). Налоговые эффекты и амортизация должны учитываться в соответствии с действующим законодательством и учётной политикой предприятия; их применение требует учёта конкретных условий соответствующего договора.

Для иллюстрации предположим, что предприятие рассматривает две схемы приобретения одной производственной линии: лизинг сроком на пять лет с авансовым платежом и последующим выкупом либо банковский кредит на аналогичный срок. Корректный анализ предусматривает учёт всех обязательных платежей, а также различий в расходах на страхование, обеспечение, сервисное обслуживание и остаточную стоимость оборудования. Если приведённая стоимость затрат по лизингу оказывается выше, но при этом сделка не требует дополнительного залога и предусматривает более продолжительный льготный период, такой вариант может быть экономически обоснован при ограниченной ликвидности предприятия. Следовательно, выбор формы финансирования должен основываться на комплексной оценке совокупной стоимости и финансовой устойчивости проекта, а не на анализе отдельного показателя.

ОГРАНИЧЕНИЯ И РИСКИ ПРИМЕНЕНИЯ ЛИЗИНГА В ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Стоимость фондирования. Лизинговая компания самостоятельно привлекает финансовые ресурсы и включает их стоимость, операционные расходы и уровень риска в структуру платежей клиента. При высокой стоимости либо краткосрочном характере фондирования договор на приобретение технологической линии может иметь более высокую стоимость по сравнению с банковским кредитом. Рост национального лизингового портфеля не исключает необходимости согласования сроков финансирования, поскольку срок окупаемости оборудования может составлять семь–десять лет, тогда как ресурсы лизингодателя нередко предоставляются на более короткий период.

Валютный риск. Значительная часть оборудования для текстильной промышленности импортируется. Даже если платежи номинированы в суммах, договор может предусматривать привязку к иностранной валюте либо учитывать валютную стоимость фондирования. При недостаточном объёме экспортной выручки изменение валютного курса может увеличить финансовую нагрузку. Для предприятий-экспортёров данный риск частично компенсируется механизмом естественного хеджирования, однако совпадение валюты, сроков и объёмов денежных поступлений не всегда является полным.

Технический и сервисный риск. Производительность технологической линии зависит от качества монтажа, программного обеспечения, наличия запасных частей и квалификации специалистов. В случае если договором не предусмотрено иное, простой оборудования не освобождает от исполнения платёжных обязательств. В связи с этим до подписания договора целесообразно определить ответственность поставщика и лизингодателя за соблюдение сроков поставки, устранение дефектов, выполнение гарантийного ремонта и достижение согласованных технических параметров.

Риск остаточной стоимости. Для лизингодателя данный риск связан с возможностью последующей реализации возвращённого оборудования. Для предприятия его значение определяется размером выкупного платежа и условиями модернизации либо перемещения актива. При уникальной конфигурации оборудования его фактическая рыночная стоимость может отличаться от договорной, что целесообразно учитывать при формировании условий сделки.

Риск несоответствия графика денежному потоку. Для текстильных предприятий характерны отсрочки оплаты по экспортным контрактам, сезонные колебания объёма заказов и необходимость формирования запасов сырья. В связи с этим равномерный ежемесячный график платежей не всегда соответствует особенностям операционного цикла. Для повышения устойчивости проекта рекомендуется моделировать различные сценарии формирования денежных поступлений при разработке графика платежей.

Учётный и ковенантный риск. В соответствии с требованиями IFRS 16 признание права пользования активом и соответствующего обязательства приводит к увеличению стоимости активов и уровня долговой нагрузки. Это может оказывать влияние на финансовые коэффициенты, используемые банками и инвесторами. Поэтому предприятию рекомендуется заранее согласовать методику расчёта ковенантов и учитывать особенности отражения лизинговых обязательств в финансовой отчётности.

Договорный риск. Существенное значение имеют условия досрочного выкупа, расторжения договора, страхования, перехода риска случайной гибели имущества, замены поставщика, индексации платежей, применения штрафных санкций и порядка изъятия имущества. При оценке договора рекомендуется учитывать не только привлекательность процентной ставки, но и полноту договорных условий, обеспечивающих стабильность реализации производственного процесса.

Таблица 3 — Риски лизинга оборудования и меры их снижения³

Риск	Проявление для текстильного предприятия	Рекомендуемая мера
Процентный и ценовой	Увеличение стоимости договора при изменении процентной ставки или индексации	Фиксация формулы расчёта платежей; расчёт эффективной процентной ставки и сценарный анализ
Валютный	Рост сумового эквивалента платежей	Согласование валюты платежей с валютой выручки; установление лимита открытой валютной позиции
Пусконаладочный	Начало платежей до выхода производственной линии на проектную мощность	Предусмотрение льготного периода; оформление акта приёмки после испытаний; определение ответственности поставщика
Сервисный	Перерывы в работе вследствие отсутствия запасных частей или специалистов	Заключение сервисного договора; формирование запаса критически важных деталей; обучение персонала
Денежного потока	Недостаточность денежных средств в отдельные периоды	Сезонная адаптация графика платежей; резерв ликвидности; стресс-тестирование показателя DSCR
Остаточной стоимости	Высокий размер выкупного платежа либо разногласия относительно состояния актива	Предварительное согласование формулы выкупа и технических критериев оценки состояния оборудования
Договорный	Штрафные санкции, досрочное изъятие имущества, ограничения эксплуатации	Проведение юридической и финансовой экспертизы проекта договора до его подписания
Учётный	Изменение долговых коэффициентов и ковенантов	Моделирование финансовых показателей в соответствии с IFRS 16 и предварительное согласование с кредиторами

НАПРАВЛЕНИЯ РАСШИРЕНИЯ ЛИЗИНГА ДЛЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ОБНОВЛЕНИЯ

Первое направление связано с развитием долгосрочного фондирования лизинговых компаний. Финансирование технологических линий требует сроков, сопоставимых с периодом формирования экономического эффекта. В качестве источников финансирования могут выступать кредитные линии международных финансовых институтов, выпуск облигаций, синдицированное финансирование и целевые банковские программы. При этом государственная поддержка должна быть прозрачной и ориентированной не на формальное увеличение объёма сделок, а на реализацию проектов, обеспечивающих рост производительности, экспортной выручки и ресурсной эффективности.

Второе направление предусматривает формирование специализированных лизинговых продуктов для текстильной промышленности. Универсальный договор лизинга не в полной мере учитывает особенности прядильного, ткацкого, отделочного, швейного производства и производства технического текстиля. Отраслевая специализация предполагает оценку технологического цикла, оптимального срока договора, периода монтажа оборудования, потребности в оборотном капитале и ликвидности оборудования на вторичном рынке.

Третье направление заключается в интеграции финансирования и сервисного сопровождения. В состав договорного пакета целесообразно включать монтаж, гарантийное обслуживание, обучение персонала, цифровой мониторинг загрузки оборудования и потребления ресурсов. Несмотря на возможное увеличение стоимости сделки, такие услуги способствуют снижению вероятности простоев и достижению проектных показателей. Их экономическая эффективность должна подтверждаться расчётом совокупной стоимости владения оборудованием.

Четвёртое направление предполагает обеспечение прозрачного раскрытия полной стоимости лизинга. Лизингополучателю рекомендуется предоставлять таблицу денежных потоков, эффективную процентную ставку, перечень всех комиссий, страховых платежей, условий индексации и выкупа. Такой подход позволяет объективно сравнивать предложения различных лизингодателей и принимать финансово обоснованные решения.

Пятое направление связано с развитием зелёного и ресурсосберегающего лизинга. Энергоэффективное оборудование, системы рекуперации тепла, водосберегающие технологии, очистные сооружения и средства цифрового контроля могут финансироваться посредством специальных

3 Авторская разработка



программ устойчивого финансирования. Для подтверждения достигнутого эффекта до заключения сделки фиксируются базовые показатели потребления ресурсов, а после ввода оборудования в эксплуатацию оцениваются фактические результаты. При этом исследование не предусматривает разработку отдельного авторского ESG-индекса, а основывается на общепринятом принципе измеримости достигнутого эффекта.

Шестое направление предусматривает совершенствование проектной подготовки на уровне предприятия. До обращения за финансированием рекомендуется подготовить техническое задание, коммерческие предложения поставщиков, прогноз загрузки оборудования, бюджет монтажа, план обучения персонала, график денежных потоков и стресс-сценарий реализации проекта. Качественная подготовка способствует снижению информационного риска для лизингодателя и может положительно повлиять на условия финансирования.

Седьмое направление связано с развитием вторичного рынка оборудования и системы независимой технической оценки. Возможность реализации оборудования после его возврата способствует снижению риска лизингодателя и повышению эффективности договорных условий. Для этого необходимы каталоги оборудования, независимые оценщики, сервисные центры, электронные торговые площадки и стандартизированные отчёты о техническом состоянии оборудования.

Таблица 4 — Практический порядок принятия решения о лизинге оборудования⁴

Этап	Содержание анализа	Результат
1. Техническое обоснование	Определение требуемой мощности, качества, уровня потребления ресурсов, требований к сервисному обслуживанию и срока службы оборудования	Подготовка технического задания и критериев приёма
2. Проверка поставщика	Оценка опыта, гарантийных обязательств, наличия сервисной сети, сроков поставки и обеспечения запасными частями	Снижение поставочного и сервисного рисков
3. Сбор финансовых предложений	Анализ вариантов лизинга, банковского кредита и приобретения за счёт собственных средств при использовании единого набора исходных параметров	Формирование сопоставимых денежных потоков
4. Расчёт полной стоимости	Расчёт PV платежей, EAC, комиссий, страховых расходов, налогов, выкупной стоимости и сервисных затрат	Выбор финансово обоснованной альтернативы
5. Анализ платёжеспособности	Построение базового и стрессового прогнозов показателей CFADS и DSCR	Определение допустимого графика платежей и необходимого резерва ликвидности
6. Договорная экспертиза	Анализ условий, связанных с валютой договора, индексацией, ответственностью сторон, расторжением, изъятием имущества и выкупом оборудования	Согласование рисков и обязанностей сторон
7. Контроль реализации	Мониторинг поставки, монтажа, испытаний, обучения персонала и фактического экономического эффекта	Подтверждение достижения экономического результата технологической модернизации

Проведённый анализ подтверждает, что лизинг способствует расширению доступа текстильных предприятий к современному оборудованию, при этом его эффективность определяется совокупностью финансово-экономических условий реализации проекта. Основное экономическое преимущество лизинга заключается не только в отсутствии необходимости полной предварительной оплаты, но и в возможности распределения инвестиционных затрат в соответствии с формированием денежного потока от использования актива и сохранения ликвидности производственного цикла.

Рост лизингового портфеля Узбекистана до 11,39 трлн сумов по итогам 2025 года свидетельствует об увеличении масштабов рынка [7]. Вместе с тем для технологического обновления текстильной промышленности особое значение имеют структура сделок, сроки фондирования и уровень компетенций лизингодателей при оценке специализированного оборудования. При преобладании в структуре рынка краткосрочных и высоколиквидных активов агрегированные показатели не в полной мере отражают доступность долгосрочного финансирования производственных линий.

4 Авторская разработка



Лизинг и банковский кредит не следует рассматривать как взаимоисключающие инструменты финансирования. Крупные инвестиционные проекты могут реализовываться с использованием комбинированной схемы, при которой авансовый платёж осуществляется за счёт собственных средств, оборудование приобретается посредством лизинга, инфраструктура и строительные работы финансируются за счёт кредита, а потребность в оборотном капитале покрывается кредитной линией либо инструментами торгового финансирования. Такой подход требует формирования единого прогноза денежных потоков и комплексного контроля общей долговой нагрузки.

Для предприятия важно разграничивать технический эффект использования оборудования и финансовую форму его приобретения. Экономическая эффективность проекта определяется не только условиями финансирования, но и правильностью выбора производственной линии, уровнем её загрузки, наличием рынка сбыта и развитостью сервисной инфраструктуры. В то же время более дорогостоящая форма финансирования может быть экономически оправданной, если она обеспечивает ускоренный ввод оборудования в эксплуатацию, сохранение оборотного капитала и повышение устойчивости реализации проекта.

Особенностью настоящего исследования является использование открытых источников информации о лизинговом рынке. В связи с отсутствием единой открытой базы данных по структуре лизинговых сделок в разрезе отраслей, валют, сроков и видов оборудования в статье не проводится оценка доли текстильной промышленности в национальном лизинговом портфеле и не определяется средняя стоимость лизингового финансирования. Перспективным направлением дальнейших исследований является использование обезличенных данных лизингодателей и предприятий, позволяющих сопоставить фактические процентные ставки, сроки финансирования, размеры авансовых платежей и производственный эффект реализации проектов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Лизинг является значимым инструментом технологического обновления текстильных предприятий, поскольку обеспечивает доступ к современному оборудованию с распределением платежей во времени и способствует снижению потребности в дополнительном залоге. Его практическая эффективность возрастает при высокой стоимости импортного оборудования, необходимости сохранения оборотного капитала и возможности согласования графика платежей с вводом производственных мощностей в эксплуатацию.

Вместе с тем выбор лизинга целесообразно осуществлять на основе комплексной финансово-экономической оценки. Решение должно основываться на анализе приведённой стоимости всех обязательных платежей, эквивалентных годовых затрат, прогнозируемого денежного потока, результатах стресс-тестирования показателя DSCR и оценке условий договора. Особое внимание рекомендуется уделять валютной привязке, срокам пусконаладочных работ, сервисному обслуживанию, страхованию, остаточной стоимости оборудования и влиянию требований IFRS 16 на финансовые показатели предприятия.

Для дальнейшего расширения применения лизинга в текстильной промышленности Узбекистана целесообразно развивать долгосрочные источники фондирования лизинговых компаний, специализированные отраслевые продукты, механизмы прозрачного раскрытия полной стоимости финансирования, локальную сервисную инфраструктуру, вторичный рынок оборудования и качество проектной подготовки предприятий.

Статья носит самостоятельный характер и посвящена общим вопросам лизингового финансирования технологического оборудования. В рамках исследования не рассматриваются авторский инвестиционный механизм, интегральная методика оценки инвестиционной привлекательности, пороговые значения показателей, эконометрические модели и результаты анализа деятельности конкретного предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Закон Республики Узбекистан «О лизинге» : Закон Республики Узбекистан от 14 апреля 1999 г. № 756-I (в действующей редакции). – Текст : электронный. – URL: <https://lex.uz/docs/4538319>
2. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. За 8 месяцев произведено текстильной продукции на 58,5 трлн сумов. – 30.09.2025. – Текст : электронный. – URL: <https://stat.uz/en/press-center/news-of-committee/64241-8-ojda-58-5-trln-s-mlik-t-imachilik-ma-sulotlari-ishlab-chi-arilgan-4>
3. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Внешнеторговый оборот Республики



- Узбекистан за январь–декабрь 2025 года : пресс-релиз. – 21.01.2026. – Текст : электронный. – URL: https://stat.uz/img/news/press-reliz-en_p94457.pdf
4. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Внешнеторговый оборот Республики Узбекистан за январь–июнь 2026 года : пресс-релиз. – 28.07.2026. – Текст : электронный. – URL: https://stat.uz/img/press-relizlar/press_release_eng_p56386.pdf
 5. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Промышленное производство в Республике Узбекистан за январь–май 2026 года : пресс-релиз. – 30.06.2026. – Текст : электронный. – URL: https://stat.uz/img/news/press-reliz-sanoat-05-2026-en_p49978.pdf
 6. Ассоциация лизингодателей Узбекистана. Итоги рынка лизинга Узбекистана за 2024 год : материалы заседания от 05.02.2025. – Текст : электронный. – URL: <https://uzbekleasing.uz/en/about/news/5740/>
 7. Ассоциация лизингодателей Узбекистана. Итоги рынка лизинга Узбекистана за 2025 год : материалы заседания от 08.07.2026. – Текст : электронный. – URL: <https://uzbekleasing.uz/en/about/news/6221/>
 8. IFRS Foundation. IFRS 16 Leases. – London : IFRS Foundation. – Текст : электронный. – URL: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-16-leases/>
 9. OECD. Financing SMEs and Entrepreneurs 2024 : An OECD Scoreboard. – Paris : OECD Publishing, 2024. – DOI: 10.1787/fa521246-en.
 10. OECD. OECD Financing SMEs and Entrepreneurs Scoreboard : 2025 Highlights. – OECD SME and Entrepreneurship Papers. – Paris : OECD Publishing, 2025. – DOI: 10.1787/64c9063c-en.
 11. International Monetary Fund. Republic of Uzbekistan : Financial Sector Assessment Program – Financial System Stability Assessment. – IMF Country Report No. 25/145. – Washington, DC : IMF, 2025.
 12. Uzbek Leasing International A.O. Cooperation project on supply of Andritz equipment for nonwoven material production. – 2025. – Текст : электронный. – URL: <https://www.uzbekleasing.uz/en/about/news/5815/>
 13. Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. Principles of Corporate Finance. – 13th ed. – New York : McGraw-Hill Education, 2020.
 14. Damodaran A. Applied Corporate Finance. – 4th ed. – Hoboken : John Wiley & Sons, 2014.
 15. Beattie V., Goodacre A., Thomson S.J. Operating leases and the assessment of lease–debt substitutability // Journal of Banking & Finance. – 2000. – Vol. 24, No. 3. – P. 427–470. – DOI: 10.1016/S0378-4266(99)00045-X.
 16. Finucane T.J. Some empirical evidence on the use of financial leases // Journal of Financial Research. – 1988. – Vol. 11, No. 4. – P. 321–333. – DOI: 10.1111/j.1475-6803.1988.tb00092.x.
 17. Zhu C., Wang J., Martínez O.S., Fenza G., Crespo R.G. The fuzzy linear regression model for finding sales forecasting from financial leasing in China's equipment manufacturing industries // Journal of Intelligent & Fuzzy Systems. – 2021. – Vol. 40, No. 4. – P. 8477–8484. – DOI: 10.3233/JIFS-189667.
 18. Leaseurope. Biannual Survey 2025 Results : Press Release. – Brussels, 18.11.2025.
 19. OECD. Financing SMEs and Entrepreneurs 2022 : An OECD Scoreboard. – Paris : OECD Publishing, 2022. – DOI: 10.1787/e9073a0f-en.
 20. PwC Uzbekistan. Investment Guide Uzbekistan 2025. – Tashkent : PwC, 2025.



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz HAKIMOV

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Hasan MAQSUDOV

2026. № 8/1

© 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>