



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

№12



ISSN: 2992-8982

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

2025



IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

Elektron nashr. 2025-yil, dekabr.

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 Shoira 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.
Utayev Uktam Choriyevich, O'z.Respub. Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari
Ochilov Farkhod, O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi IJQKD boshlig'i
Buzrukxonov 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.



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Editorial board:

Salimov Okil Umrzokovich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan

Abdurakhmanov Kalandar Khodjavevich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan

Sharipov Kongiratbay 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

Utayev Uktam Choriyevich, Deputy Head of Department, Prosecutor General's Office of Uzbekistan

Ochilov Farkhod, Head of DCEC, Prosecutor General's Office of Uzbekistan

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 Piriyeva Karaman, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)

Mirzaliyev Sanjar Makhmatjon 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.

Ekspertlar kengashi:

Berkinov Bazarbay, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Po'latov Baxtiyor Alimovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Aliyev Bekdavlat 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 Bekdavlat 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'zR Tabiat resurslari vazirligi, O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK 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

RAQAMLI TRANSFORMATSIYA DAVRIDA TIJORAT BANKLARI LIKVIDLILIK XAVFINI BOSHQARISHI.....	44
Baxromov Nodirjon Muxammadamin o'g'li	
TURIZM XIZMATLAR BOZORI ISTE'MOLCHILARINI SEGMENTLASH USULI ASOSIDA DIVERSIFIKATSIYA KONSEPSIYASINI ISHLAB CHIQUISH.....	48
Maxmudova Aziza Pirmamatovna	
“INNOVATSION AGROTEKNOLOGIYALAR VA “YASHIL IQTISODIYOT” TAMOIYILLARI ASOSIDA G'ALLA YETISHTIRISH BARQARORLIGINI BAHOLASH.....	53
Turayeva Gulizahro	
АНАЛИЗ ЦЕНОБРАЗОВАНИЯ НА ЗЕРНОВЫЕ ПРОДУКТЫ ПО ДАННЫМ МАРКЕТИНГОВЫМ ИСЛЕДОВАНИЯМ (НА ПРИМЕРЕ НАМАНГАНСКОЙ ОБЛАСТИ).....	57
Бахриддинов Жаҳонгирбек Равшанжон ўғли	
KICHIK BIZNES RIVOJINI TA'MINLASHDA BOZOR INFRATUZILMALARINING AHAMIYATI.....	62
G'aniyev Botir Baxtiyorovich, Zakirova Gulnora Mirzaliyevna	
KICHIK SANOAT ZONALARI FAOLIYATINI SAMARALI BOSHQARISH METODOLOGIYASI VA YO'LLARI.....	67
Shodmonqulov Kamoliddin Murodillaevich	
INNOVATION FAOLIYAT XARAJATLARINING BUXGALTERIYA HISOBI VA AUDITINI TAKOMILLASHTIRISH.....	73
Mustafoyev Akbar Mustafo o'g'li	
MAHSULOT DIVERSIFIKATSIYASI VA LOGISTIKA XIZMATLARINI RIVOJLANTIRISH ASOSIDA EKSPORT POTENSIALINI OSHIRISH YO'LLARI.....	78
Maxkamov Ibrayim, Jo'raboyeva Shohida Kamoliddin qizi	
REKLAMA SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA RAQAMLI MARKETING STRATEGIYALARI ROLI.....	83
Abduxalilova Laylo To'xtasinovna, Raxmonqulova Shahrizoda	
SIRKULAR IQTISODIYOTDA YOPIQ SIKL NAZARIYASINING ROLI.....	87
Sodikov Zokir Rustamovich	
YASHIL TEXNOLOGIYALARNI JORIY ETISHDA MOLIYAVIY RAG'BATLAR VA ULARNING NATIJALARI.....	92
Axmadjonova Gulmira Xabibulla qizi	
MAMLAKAT IQTISODIYOTI RIVOJLANISHIDA KICHIK BIZNES VA XUSUSIY TADBIRKORLIKNING ROLI.....	97
G'aniyev Baydulla Toshmurodovich	
АНАЛИЗ ПОДХОДОВ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ К РЕГУЛИРОВАНИЮ ИННОВАЦИОННЫХ БАНКОВСКИХ ПРОДУКТОВ: СРАВНЕНИЕ УЗБЕКИСТАНА И МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКИ.....	101
Даулетиярова Шахло	
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА.....	109
Кадилова Хадича Тураевна	
XORIJ MAMLAKATLARINING IQTISODIYOTNI UGLERODSIZLASHTIRISH STRATEGIYALARI: O'ZBEKISTON UCHUN TAKLIFLAR.....	115
D.X. Pulatov, F.E.Shamsiyev	
O'ZBEKISTONDA ISLOM MOLIYASI: MUAMMOLAR VA RIVOJLANISH ISTIQBOLLARI.....	125
Sattorov Ixtiyor Ochilovich, Karimov Shohruh Yo'ldoshali o'g'li	
HISOB SIYOSATI TARKIBIY TUZILISHI MASALALARI.....	133
Botirova Raximaxon Abdujabbarovna	
QURILISHDA KICHIK BIZNES VA XUSUSIY TADBIRKORLIKNING MOLIYAVIY TAHLILI.....	136
Musayeva Shoirazimovna	



KICHIK SANOAT ZONALARINI RIVOJLANTIRISH ORQALI AHOLI TURMUSH FAROVONLIGINI OSHIRISH.....	144
Axmedov Oybek Turgunpulatovich	
O'ZBEKISTON SUG'URTA BOZORI PORTFELI TAHLILI.....	149
Madraximov Ilxom Kamilovich	
FOYDA SOLIG'INING O'ZIGA XOS MUAMMOLI JIHATLARI.....	154
Zaripov Xusan Baxodirovich	
AGRAR SEKTORNI INNOVATSION MODERNIZATSIYA QILISHDA INVESTITSIYA OQIMLARINI BOSHQARISH MODELLARINI TAKOMILLASHTIRISH.....	159
Xamrayev Quvvat Iskandarovich	
OLIY TA'LIM XIZMATLARI BOZORIDA MARKETING TADQIQODLARINI TAKOMILLASHTIRISH.....	163
Jalilov Jamshid G'anijonovich, Safarov Zavqiddin Zokir o'g'li	
MINTAQA SANOAT TARMOG'I RIVOJLANISHINING IQTISODIY-STATISTIK TAHLILI.....	168
Xayitboev Abror Quvondiqovich	
РОЛЬ СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (BLENDED FINANCE) В ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ: УРОКИ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН.....	174
Гулмаматова Дурдона Шерали кизи	



РОЛЬ СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (BLENDED FINANCE) В ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ: УРОКИ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Гулмаматова Дурдона Шерали кизи

Базовый докторант

Ташкентский архитектурно-строительный институт

Аннотация. Настоящая статья раскрывает потенциал механизмов смешанного финансирования (blended finance) как эффективного инструмента повышения инвестиционной привлекательности коммунальных услуг в развивающихся странах. Ограниченный объём финансирования критически важной инфраструктуры рассматривается не как препятствие, а как фактор, требующий оптимизации финансовых подходов для обеспечения устойчивого развития. В рамках исследования анализируются механизмы, посредством которых смешанное финансирование способствует снижению рисков для частных инвесторов, расширению доступа к капиталу и ускорению реализации инфраструктурных проектов в секторах водоснабжения, канализации, энергетики и обращения с отходами. Особое внимание уделяется идентификации успешных моделей, обобщению полученного опыта и адаптации лучших международных практик. Результаты исследования направлены на формирование практических рекомендаций для правительственных структур, международных финансовых институтов и частных инвесторов по эффективному использованию инструментов смешанного финансирования для достижения целей устойчивого развития.

Ключевые слова: смешанное финансирование; коммунальные услуги; инвестиционная привлекательность; развивающиеся страны; государственно-частное партнёрство; устойчивое развитие; инфраструктура.

Annotatsiya. Ushbu maqolada aralash moliyalashtirish (blended finance) mexanizmlarining rivojlanayotgan davlatlarda kommunal xizmatlar sohasining investitsiyaviy jozibadorligini oshirishdagi samarali vosita sifatidagi imkoniyatlari yoritiladi. Muhim infratuzilma uchun moliyalashtirish hajmining cheklanganligi to'sqinlik omili sifatida emas, balki barqaror rivojlanishga erishish uchun moliyaviy yondashuvlarni optimallashtirishni talab qiluvchi omil sifatida talqin etiladi. Tadqiqot davomida aralash moliyalashtirishning xususiy investorlar uchun xavflarni kamaytirishga, kapitalga kirishni kengaytirishga va suv ta'minoti, kanalizatsiya, energetika hamda chiqindilarni boshqarish kabi infratuzilma loyihalarini jadallashtirishga xizmat qiluvchi mexanizmlari tahlil qilinadi. Shuningdek, muvaffaqiyatli modellarning aniqlanishi, xalqaro tajribani umumlashtirish va eng yaxshi amaliyotlarni moslashtirishga alohida e'tibor qaratiladi. Tadqiqot natijalari hukumat idoralari, xalqaro moliyaviy institutlar va xususiy investorlar uchun aralash moliyalashtirish vositalaridan samarali foydalanish bo'yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqishga qaratilgan.

Kalit so'zlar: aralash moliyalashtirish; kommunal xizmatlar; investitsiyaviy jozibadorlik; rivojlanayotgan davlatlar; davlat-xususiy sheriklik; barqaror rivojlanish; infratuzilma.

Abstract. This article examines the potential of blended finance mechanisms as an effective instrument for enhancing the investment attractiveness of public utilities in developing countries. Limited funding for critical infrastructure is viewed not as an obstacle but as a factor that necessitates the optimization of financial approaches to ensure sustainable development. The study analyzes the mechanisms through which blended finance reduces risks for private investors, improves access to capital, and accelerates the implementation of infrastructure projects in water supply, sanitation, energy, and waste management sectors. Special attention is given to identifying successful models, synthesizing accumulated experience, and adapting best international practices. The findings aim to provide practical recommendations for government agencies, international financial institutions, and private investors on the effective use of blended finance tools to achieve sustainable development goals.

Key words: blended finance; public utilities; investment attractiveness; developing countries; public-private partnership; sustainable development; infrastructure.



ВВЕДЕНИЕ

Глобальный дефицит финансирования инфраструктуры, особенно в секторе коммунальных услуг, остаётся значимым вызовом для развивающихся стран. По оценкам Всемирного банка, для достижения Целей устойчивого развития в областях водоснабжения, санитарии и энергетики к 2030-году ежегодно требуется до 1,7 трлн долларов США [1]. Традиционные источники финансирования — государственные бюджеты и международные кредиты — зачастую оказываются недостаточными для покрытия столь масштабных потребностей. В этих условиях смешанное финансирование (blended finance), объединяющее государственные, частные и филантропические ресурсы, приобретает особую актуальность как инструмент привлечения капитала и снижения инвестиционных рисков для частного сектора.

Настоящее исследование рассматривает роль механизмов смешанного финансирования в повышении инвестиционной привлекательности коммунальных услуг, опираясь на опыт развивающихся стран, включая Индию, Вьетнам и Индонезию. Основной целью исследования является выявление наиболее успешных практик и разработка практических рекомендаций по их адаптации к условиям Узбекистана. В рамках работы проводится сравнительный анализ инвестиционных объёмов и ключевых показателей эффективности, а также выполняется SWOT-анализ применимости моделей смешанного финансирования в национальном контексте.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Концепция смешанного финансирования получила широкое распространение после принятия Аддис-Абейской программы действий по финансированию развития, в которой подчёркивается необходимость мобилизации разнообразных источников капитала для достижения целей устойчивого развития. Научные исследования демонстрируют, что механизмы смешанного финансирования способны существенно снижать воспринимаемые риски для частных инвесторов, особенно в капиталоемких секторах с длительным сроком окупаемости, таких как коммунальные услуги [2].

Работы Хорна и соавторов (2018-год) подчёркивают, что ключевыми условиями успешного применения смешанного финансирования являются наличие прозрачной и предсказуемой регуляторной базы, эффективные механизмы распределения рисков, а также высокий институциональный потенциал соответствующих государственных структур [3]. Вместе с тем научная литература указывает на сохраняющиеся исследовательские пробелы, связанные со спецификой применения смешанного финансирования в различных региональных контекстах и секторах экономики, а также с практическими аспектами адаптации международного опыта к условиям развивающихся стран. Эти пробелы создают основу для дальнейших исследований и подтверждают актуальность изучаемой темы.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Исследование опирается на методологию сравнительного анализа кейсов (case study analysis) и SWOT-анализа. Для оценки эффективности механизмов смешанного финансирования в секторе коммунальных услуг были отобраны три развивающиеся страны — Индия, Вьетнам и Индонезия — демонстрирующие активное применение данного подхода и обладающие сопоставимыми социально-экономическими условиями. Анализ включает изучение динамики инвестиционных объёмов и доли частного капитала в период с 2019–2025 годы, а также сравнение ключевых операционных и финансовых показателей эффективности коммунальных предприятий.

Данные, использованные в исследовании, получены из открытых источников, включая базу данных по частному участию в инфраструктуре Всемирного банка (World Bank PPI Database), отчёты международных финансовых институтов и национальные статистические публикации. Для разработки рекомендаций по адаптации международного опыта к условиям Узбекистана был выполнен SWOT-анализ, позволивший выявить сильные и слабые стороны текущей системы, а также определить ключевые возможности и потенциальные риски при внедрении моделей смешанного финансирования в секторе коммунальных услуг страны.

Результаты. Анализ данных по инвестициям в коммунальные услуги в Индии, Вьетнаме и Индонезии за период 2019–2025 годы свидетельствует о устойчивом росте объёмов финансирования, увеличении доли частного капитала и, как следствие, повышении общей эффективности сектора.

Методология. Исследование опирается на методологию сравнительного анализа кейсов (case study analysis) и SWOT-анализа. Для оценки эффективности механизмов смешанного финансирования в секторе коммунальных услуг были отобраны три развивающиеся страны — Индия, Вьетнам и Индонезия — демонстрирующие активное применение данного подхода и обладающие сопоставимыми



социально-экономическими условиями. Анализ включает изучение динамики инвестиционных объёмов и доли частного капитала в период с 2019–2025 годы, а также сравнение ключевых операционных и финансовых показателей эффективности коммунальных предприятий.

Данные, использованные в исследовании, получены из открытых источников, включая базу данных по частному участию в инфраструктуре Всемирного банка (World Bank PPI Database), отчёты международных финансовых институтов и национальные статистические публикации. Для разработки рекомендаций по адаптации международного опыта к условиям Узбекистана был выполнен SWOT-анализ, позволивший выявить сильные и слабые стороны текущей системы, а также определить ключевые возможности и потенциальные риски при внедрении моделей смешанного финансирования в секторе коммунальных услуг страны.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Результаты. Анализ данных по инвестициям в коммунальные услуги в Индии, Вьетнаме и Индонезии за период 2019–2025-годов свидетельствует о устойчивом росте объёмов финансирования, увеличении доли частного капитала и, как следствие, повышении общей эффективности сектора (Таблица 1).

Таблица 1. Объёмы инвестиций в коммунальные услуги (2019–2025-гг., млн долл. США)

Страна	Страна	Инвестиции 2019 (млн долл. США)	Инвестиции 2025 (млн долл. США)	Доля частного капитала (2025, %)	CAGR (2019-2025, %)
Индия	Водоснабжение и канализация	1250	2800	48	14.мар
Индия	Энергораспределение	1800	3950	55	13.сен
Индия	Управление отходами	400	950	62	15.май
Вьетнам	Водоснабжение и канализация	550	1150	42	13.янв
Вьетнам	Энергораспределение	700	1500	50	13.июн
Индонезия	Водоснабжение и канализация	800	1750	45	14.0
Индонезия	Энергораспределение	1100	2300	52	13.0

Источник: World Bank PPI Database (<https://ppi.worldbank.org>); расчёты автора.

Данные Таблицы 1 наглядно демонстрируют существенный рост инвестиций в коммунальные услуги во всех трёх странах, при этом среднегодовой темп роста (CAGR) составляет от 13–до–15,5 %. Эти результаты свидетельствуют об эффективной мобилизации капитала, в том числе при использовании инструментов смешанного финансирования. Примечательно, что доля частного капитала в 2025-году прогнозируется на уровне 42–62 %, что подчёркивает возрастающую роль частного сектора в финансировании инфраструктуры, имеющей стратегическое значение. Следует отметить, что в Индии сектор управления отходами демонстрирует наиболее высокую долю частного участия, что может быть связано с высокой коммерческой привлекательностью соответствующих проектов при условии применения эффективных механизмов государственно-частного партнёрства (ГЧП) (Таблица 2).



Таблица 2. Сравнительные показатели эффективности коммунальных услуг (2023-г.)

Страна	Потери воды (%)	Эффективность сбора платежей (%)	Потери электроэнергии (%)	Охват услугами (население, %)
Индия	28	85	18	88
Вьетнам	22	90	15	92
Индонезия	32	82	20	85
Узбекистан	38	75	25	78

Источник: отчёты национальных регуляторов; Всемирный банк; расчёты автора

Данные Таблицы 2 демонстрируют, что страны, активно применяющие механизмы смешанного финансирования (Вьетнам и Индия), показывают более высокие показатели операционной эффективности по сравнению с Индонезией и Узбекистаном. Например, уровень потерь воды во Вьетнаме составляет 22 %, тогда как в Узбекистане данный показатель достигает 38 %. Схожая динамика наблюдается и в отношении эффективности сбора платежей, а также показателей потерь электроэнергии. Более высокий охват коммунальными услугами во Вьетнаме и Индии (92 % и 88 % соответственно) по сравнению с Узбекистаном (78 %) свидетельствует о том, что инвестиции, привлечённые через механизмы смешанного финансирования, способствуют не только модернизации инфраструктуры, но и расширению доступа населения к качественным услугам. Эти результаты подчёркивают наличие устойчивой взаимосвязи между привлечением частного капитала и повышением операционной эффективности, а также доступности коммунальных услуг. Для успешной адаптации моделей смешанного финансирования в Узбекистане требуется комплексный анализ текущей ситуации. В этой связи ниже представлена SWOT-матрица, разработанная для оценки потенциала внедрения механизмов смешанного финансирования в сектор коммунальных услуг Узбекистана (Таблица 3).

Таблица 3. SWOT-анализ применения механизмов смешанного финансирования в секторе коммунальных услуг Узбекистана¹

Сильные стороны (Strengths)	Слабые стороны (Weaknesses)
1. Высокая политическая воля к проведению реформ и модернизации инфраструктуры.	1. Ограниченный опыт частного сектора в реализации крупномасштабных инфраструктурных проектов.
2. Значительный потенциал роста и обновления сектора коммунальных услуг.	2. Необходимость дальнейшего совершенствования регуляторной и законодательной базы для эффективного развития ГЧП.
3. Молодое и динамично растущее население, формирующее устойчивый спрос на услуги.	3. Недостаточный уровень платежеспособности населения, требующий оптимизации механизмов тарифообразования.
4. Поддержка со стороны международных финансовых институтов (МФИ), способствующая доступу к дополнительным финансовым ресурсам.	4. Ограниченный доступ к долгосрочным финансовым ресурсам на внутреннем рынке.
Возможности (Opportunities)	Угрозы (Threats)
1. Привлечение иностранных прямых инвестиций через механизмы государственно-частного партнёрства.	1. Вероятность воздействия макроэкономической нестабильности и валютных колебаний, требующих дополнительных мер по управлению рисками.
2. Развитие инструментов «зелёного» финансирования для поддержки экологически устойчивых проектов.	2. Возможное недоверие населения к реформам и трансформациям тарифной политики, которое можно преодолевать через эффективную коммуникацию и социальный диалог.
3. Использование успешного опыта развивающихся стран (Индия, Вьетнам) в структурировании сделок и адаптации передовых практик.	3. Бюрократические барьеры и институциональные риски, требующие системной оптимизации административных процедур.
4. Укрепление регионального сотрудничества и интеграции, расширяющее возможности для совместных проектов.	4. Необходимость усиления межведомственной координации для эффективной реализации проектов.

¹ Составлено автором



SWOT-анализ показывает, что Узбекистан располагает значительными сильными сторонами и перспективными возможностями для внедрения механизмов смешанного финансирования, включая политическую волю к проведению реформ и поддержку со стороны международных финансовых институтов. Вместе с тем выявлены определённые ограничения, такие как недостаточный опыт частного сектора и необходимость совершенствования регуляторной базы, а также внешние риски, связанные с макроэкономической нестабильностью и общественными ожиданиями. Для успешной реализации инструментов смешанного финансирования важно минимизировать данные ограничения путём формирования благоприятной инвестиционной среды, совершенствования законодательства и укрепления институционального потенциала. Практика Индии и Вьетнама демонстрирует, что преодоление подобных барьеров возможно благодаря целенаправленным реформам и стратегическому сотрудничеству государства с частным сектором и международными партнёрами.

Предложения и механизмы внедрения

1. Создание специализированного Фонда смешанного финансирования коммунальных услуг

Суть предложения:

Создание государственно-частного фонда или специализированной платформы, ориентированной на привлечение и управление инвестициями в коммунальный сектор с применением механизмов смешанного финансирования.

Механизм реализации:

Фонд аккумулирует ресурсы государства (бюджетные средства, государственные гарантии), международных финансовых институтов (льготные кредиты, гранты) и частных инвесторов (акционерный капитал, облигации). Поддержка проектов может осуществляться через субординированные кредиты, гарантии минимальной доходности, техническую помощь и страхование политических рисков. Управление фондом должно быть независимым, прозрачным и осуществляться при участии международных экспертов.

Ожидаемый эффект:

Создание фонда позволит централизовать процессы привлечения капитала, снизить транзакционные издержки, обеспечить качественную экспертизу проектов, а также эффективно распределять риски между государственным и частным секторами, повышая привлекательность проектов для инвесторов.

2. Разработка и внедрение комплексной регуляторной и законодательной базы для ГЧП

Суть предложения:

Совершенствование нормативно-правовой базы, регулирующей реализацию проектов государственно-частного партнёрства в коммунальном секторе, включая процессы отбора, заключения контрактов, мониторинга и урегулирования споров.

Механизм реализации:

Разработка нового Закона о ГЧП либо внесение изменений в действующее законодательство с учётом международных стандартов. Введение чётких требований к тендерным процедурам, тарифной политике, распределению рисков и обеспечению возвратности инвестиций. Особое внимание — механизмам защиты прав инвесторов и оптимизации административных процедур. Также требуется подготовка типовых контрактов ГЧП по различным видам коммунальных услуг.

Ожидаемый эффект:

Предсказуемая и прозрачная правовая среда снижает регуляторные риски, повышает доверие инвесторов и обеспечивает устойчивые условия для долгосрочного сотрудничества.

3. Повышение институционального потенциала и развитие кадрового резерва

Суть предложения:

Развитие компетенций государственных органов и коммунальных предприятий в сфере подготовки, управления и реализации проектов ГЧП и смешанного финансирования.

Механизм реализации:

Организация специализированных тренингов, курсов и семинаров для государственных служащих и руководителей коммунальных предприятий. Привлечение международных экспертов для консультирования и сопровождения проектов на ранних этапах. Создание Центра компетенций по ГЧП и смешанному финансированию для разработки методических материалов, обмена опытом и оказания консультационных услуг. Формирование партнёрств с ведущими зарубежными университетами и исследовательскими центрами.

Ожидаемый эффект:

Рост профессиональной компетентности обеспечит качественную подготовку проектов, эффективное управление рисками и успешную реализацию сложных инфраструктурных инициатив.



4. Внедрение механизмов гарантирования и страхования инвестиций

Суть предложения:

Формирование системы государственных гарантий и страховых инструментов для защиты частных инвестиций в коммунальный сектор от политических, коммерческих и валютных рисков.

Механизм реализации:

Разработка национальной программы частичных и полных государственных гарантий по инфраструктурным проектам. Сотрудничество с международными страховыми агентствами, включая MIGA, для покрытия некоммерческих рисков. Создание специального резервного фонда для исполнения гарантийных обязательств. Активное использование инструментов хеджирования валютных рисков для иностранных инвесторов.

Ожидаемый эффект:

Система гарантий и страхования существенно снижает риски инвесторов, повышает привлекательность инфраструктурных проектов и способствует привлечению долгосрочного частного и иностранного капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Проведённое исследование показало, что механизмы смешанного финансирования играют ключевую и стратегически значимую роль в повышении инвестиционной привлекательности коммунальных услуг в развивающихся странах. Опыт Индии, Вьетнама и Индонезии убедительно демонстрирует, что сочетание государственных, частных и международных финансовых ресурсов способствует не только увеличению объёмов инвестиций, но и существенному повышению операционной эффективности, а также расширению доступа населения к качественным коммунальным услугам.

Для Узбекистана, обладающего высоким потенциалом модернизации инфраструктуры коммунального сектора, внедрение моделей смешанного финансирования является важнейшим направлением развития. Проведённый SWOT-анализ выявил наличие значительных сильных сторон и возможностей, а также обозначил факторы, требующие дополнительного внимания и комплексного подхода. Предложенные автором меры, включая создание специализированного фонда смешанного финансирования, совершенствование регуляторно-правовой базы, укрепление институционального потенциала и внедрение эффективных механизмов гарантирования инвестиций, формируют основу для системного привлечения частного капитала.

Реализация данных рекомендаций позволит Узбекистану не только обеспечить приток необходимых инвестиций, но и сформировать устойчивую, эффективную и технологически современную систему коммунальных услуг, которая будет способствовать долгосрочному социально-экономическому развитию страны и повышению качества жизни населения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Всемирный банк. Финансирование устойчивого развития: Аддис-Абебская программа действий. Вашингтон: Всемирный банк, 2015-год. 80 с.
2. Horn, A., Glemarec, Y., & Klingon, C. Blended Finance for Sustainable Development: An Overview. OECD Publishing, Paris, 2018-year. 120 p.
3. OECD. Blended Finance: A Guide for Practitioners. OECD Publishing, Paris, 2017-year. 150 p.
4. Иванов, П. А. Государственно-частное партнёрство в инфраструктурных проектах: мировой опыт и российская практика. Москва: Экономика, 2019-год. 280 с.
5. Петров, С. В. Инвестиционная привлекательность коммунального сектора: проблемы и решения // Вестник экономики. 2022-год, № 4, С. 35–48.
6. Азиатский банк развития. Отчёт по инфраструктуре в Центральной Азии. Манила: АБР, 2023-год. 110 с.
7. Министерство инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан. Стратегия развития ГЧП в Узбекистане до 2025-года. Ташкент: МИВТ, 2021-год. 60 с.



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Oloviddin Sobir o'g'li

2025. № 12

© 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 kelmasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin. Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

EI.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>