

ESG как инструмент трансформации банковских стратегий и инвестиционных решений в Республике Узбекистан

Алимова Азиза Шерзатовна, преподаватель кафедры «Цифровая экономика и финансы»,
Ташкентский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

Адрес: Республика Узбекистан, 100164, Ташкент, Мирзо Улугбекский район, массив
Ялангач, улица Шахриобод, 3

E-mail: esenbaeva.aziza@gmail.com

ORCID ID: 0009-0003-1817-974X

Очиллов Акрам Одилович, академик Академии наук Турана, доктор экономических наук,
профессор, заведующий кафедрой «Экономика», Каршинский государственный университет

Адрес: Республика Узбекистан, 180119, Кашкадарьинская область, Карши, улица Кучабог, 17

E-mail: akram.oo@mail.ru

ORCID ID: 0009-0004-9254-188X

Рахмонова Дурдона Хасан кизы, докторант кафедры «Экономика»,
Каршинский государственный университет

Адрес: Республика Узбекистан, 180119, Кашкадарьинская область, Карши, улица Кучабог, 17

E-mail: rakhmonova.durdona@bk.ru

ORCID ID: 0009-0003-1733-7208

Аннотация. В статье рассмотрен анализ внедрения и реализации принципов ESG на финансовом рынке Узбекистана в контексте перехода к рыночной экономике, а также в период глобализации и интеграции в мировую экономику. Основной целью и задачей исследования является определение ключевых направлений внедрения ESG-системы в Республике Узбекистан и оценки степени вовлеченности банков страны в сферу зеленого финансирования. В статье обосновано, что применение принципов ESG влияет на привлекательность компании для клиентов и инвесторов, а несоблюдение данных принципов может привести к репутационным и финансовым убыткам. Статья охватывает различные методики анализа государственных и рыночных инструментов и механизмов зелёного финансирования в зарубежных странах. Ключевым элементом исследования является использование как качественного, так и количественного анализа, направленного на выявление оптимальных и наиболее эффективных путей развития зелёного финансирования в Республике Узбекистан.

Ключевые слова: зеленая экономика, ESG-рейтинг, корпоративное управление, рыночные инструменты, инвестор

ESG as a tool for transforming banking strategies and investment decisions in the Republic of Uzbekistan

Aziza Sh. Alimova, Lecturer, Department of Digital Economy and Finance,

Tashkent Branch of the Plekhanov Russian University of Economics

Address: Республика Узбекистан, 100164, Ташкент, Мирзо Улугбекский район, массив
Ялангач, улица Шахриобод, 3.

E-mail: esenbaeva.aziza@gmail.com

ORCID ID: 0009-0003-1817-974X

Akram O. Ochilov, Academician of the Turan Academy of Sciences, Doctor of Economics,
Professor, Head of the Department «Economics», Karshi State University

Address: Republic of Uzbekistan, 180119, Kashkadarya region, Karshi, Kuchabog street, 17

E-mail: akram.oo@mail.ru

ORCID ID: 0009-0004-9254-188X

Durdona Hasan Kizy Rakhmonova, Doctoral Candidate, Department of Economics,
Karshi State University

Abstract. This article analyzes the development and implementation of ESG in the financial market of Uzbekistan during the second period of transition to a market economy, as well as during a period of globalization and development worldwide. The primary objective of this study is to identify key indicators of ESG systems in the Republic of Uzbekistan and assess the adaptability of the country's banks in the field of green finance. The article substantiates that ESG implementation impacts client attraction and hinders companies, while non-compliance with these data can lead to reputational and economic losses. The article describes various methods for analyzing government and market instruments, as well as the principles of green finance in foreign countries. A key element of the study is the use of both qualitative and quantitative analysis aimed at identifying optimal and most effective paths to developing green finance in the Republic of Uzbekistan.

Key words: green economy, ESG rating, corporate governance, market instruments, investor

Введение

ESG, как одна из самых известных практик для бизнеса, зародилась на Западе ещё в середине XX века. Основными инициаторами этой идеи стали американские и европейские сообщества и компании, поэтому западные предприятия считаются опытными игроками в области ESG. Концепция получила широкое распространение, и спустя почти 20 лет принципы ESG соблюдаются не только крупными корпорациями, но и многими компаниями малого и среднего бизнеса. Экологическое, социальное и корпоративное управление представляет собой современный подход к ведению бизнеса. Экологический фактор (E) касается воздействия компании на окружающую среду, включая эффективность использования ресурсов, утилизацию отходов и сокращение выбросов парниковых газов. Социальный фактор (S) включает соблюдение прав работников, снижение неравенства в оплате труда, повышение мотивации и обеспечение условий для охраны труда. Корпоративное управление (G) охватывает права акционеров, соблюдение этических норм, антикоррупционные практики и социальную ответственность.

Применение принципов ESG влияет на привлекательность компании для клиентов и инвесторов, а их несоблюдение может привести к репутационным и финансовым убыткам. Спрос на ESG-принципы растёт, и компании вынуждены учитывать требования устойчивого развития. В условиях давления со стороны инвесторов и банков для компаний становится невыгодно иметь низкий ESG-рейтинг.

Для оценки компании по экологическим, социальным и управленческим критериям инвесторы рассматривают широкий спектр моделей поведения. Однако ни одна компания не может идеально соответствовать всем критериям в каждой категории, поэтому инвесторам необходимо выбирать, что для них наиболее важно. На практике инвестиционные фирмы, следуя принципам ESG, также устанавливают приоритеты.

В каждой отрасли существует своя иерархия ESG-компонентов. Например, для банковской сферы важнейшим считается компонент G, тогда как для добывающих компаний – E. С ростом популярности бизнес-практик, ориентированных на ESG, инвестиционные компании всё чаще фиксируют положительные результаты. Финансовые учреждения, такие как JPMorgan Chase, Wells Fargo и Goldman Sachs, публикуют ежегодные отчёты, в которых подробно рассматриваются их подходы к ESG.

В Узбекистане наблюдается постепенный рост активности в области зелёного финансирования. Если ранее этот сектор в основном представлялся грантами международных финансовых институтов, то в последние годы появились и другие инструменты, такие как зелёные кредиты и облигации.

Обзор литературы

Различные аспекты зелёной экономики, включая её понятие, определение и направления развития, подробно анализируются в работах Андреевой О.В. [1], Бобылева С.Н., Кирюшина П.А. [2]. Вопросы государственного регулирования зелёного финансирования изучались в трудах Мирошниченко О.С. [3], Долганова А.В., Долгановой Н.А. [4]. Применение инструментов зелёного финансирования для обеспечения устойчивого развития экономической системы и соблюдения принципов ESG рассматривали такие учёные-экономисты, как Крылова Л.В., Прудникова А.А., Сергеева Н.В. [5], Абдурахманов К.Х. [6], Закирова Н.К. [7]. Информационная база исследования включает в себя работы по зелёному финансированию, официальные публикации государственных органов, статистические сборники и отчёты, а также материалы из Интернета.

Методология исследования

Исследуемая тема охватывает различные методики анализа государственных и рыночных инструментов и механизмов зелёного финансирования в зарубежных странах. Ключевым элементом исследования является использование как качественного, так и количественного анализа, направленного на выявление оптимальных и наиболее эффективных путей развития зелёного финансирования в Республике Узбекистан. Эти пути должны опираться на комплекс государственных и частных инструментов и механизмов, способствующих устойчивому развитию страны как в социальном, так и в экономическом аспектах. В процессе выполнения работы использовались методы анализа, синтеза и системно-структурного подхода для проведения глубокого исследования. Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи: рассмотрены основные принципы зелёной экономики и направления её развития; проанализированы инструменты финансирования зелёных проектов; определены сущность и особенности зелёного финансирования на этапе его внедрения и реализации в экономике Узбекистана.

Результаты исследования

В настоящее время развитие ESG-регулирования в Узбекистане находится на начальной стадии. Важным шагом в внедрении этой повестки стало утверждение в октябре 2018 года Кабинетом Министров Постановления № 841 «О мерах по реализации национальных целей и задач в области устойчивого развития на период до 2030 года». В рамках данного нормативного документа выделены 16 ключевых целей устойчивого развития (ЦУР) на национальном уровне, а также 125 задач и 206 индикаторов, для которых была принята структура мониторинга достижения ЦУР и утверждена «дорожная карта» их реализации [9]. Правительство Узбекистана стало первым среди стран СНГ, разместившим государственные облигации, направленные на финансирование целей устойчивого развития — Sovereign SDG Bonds. Программа выпуска этих облигаций была реализована при поддержке ПРООН и разработана в соответствии со стандартами ICMA, включая Принципы зелёных облигаций (GBP), Принципы социальных облигаций (SBP) и Руководящие принципы по облигациям устойчивого развития (SBG). Для обеспечения прозрачности и отчётности предусмотрено раскрытие информации для инвесторов о расходовании средств и о влиянии проектов, с возможностью доступа к этим данным через сайт Министерства финансов Республики Узбекистан.

Основная работа по развитию ESG-направлений в Узбекистане лежит на Министерстве финансов и Министерстве экономического развития и сокращения бедности. Совместно с Агентством по управлению государственными активами они ответственны за ускорение перехода предприятий с государственным участием к зелёной экономике. В реализации мероприятий по достижению национальных целей устойчивого развития до 2030 года активно участвуют и другие ведомства.

Для поддержки ESG-трансформации и реализации зелёных проектов крупные банки в Узбекистане также активно сотрудничают с международными финансовыми институтами. Например, в 2020 году Sanoat Qurilish Bank (SQB), в партнерстве с ЕБРР, МФК и другими ведущими институтами, запустил платформу для зелёного финансирования и создал

внутреннюю ESG-экосистему, включая маркетинг, брендинг, разработку новых зелёных продуктов, развитие каналов продаж и обучение сотрудников. SQB является крупнейшим узбекским кредитором для ключевых промышленных секторов, таких как нефтяной, газовый, химический и энергетический. Банк не ограничивает поддержку проектов в этих отраслях, что подчеркивает его открытость к зеленым инициативам.

Оценка ESG-факторов наряду с традиционными финансовыми показателями позволяет банку глубже понять бизнес-политику компании, оценить ее риски и потенциал роста. Компании, придерживающиеся принципов ESG, ориентированы на долгосрочное развитие, а не на краткосрочную прибыль, что делает их привлекательными для инвесторов, ориентированных на устойчивое и перспективное вложение.

Выводы и рекомендации

ESG-трансформация является глобальным процессом, главным образом, направленным на борьбу с резкими изменениями климата и его последствиями. Термин ESG приобрел широкое распространение, в том числе благодаря инициативе Principles of Responsible Investment (PRI), поддержанной ООН. Инвесторы, принимающие эту инициативу, обязуются учитывать принципы устойчивого развития при инвестициях в различные активы, осознавая, что более тщательный учет экологических, социальных и управленческих факторов способствует укреплению финансовых рынков и их устойчивости. Такой подход также способствует более значимому вкладу в достижение Целей устойчивого развития ООН к 2030 году.

Узбекистан на государственном уровне также подтвердил свою приверженность целям устойчивого развития. Из 17 глобальных целей Узбекистан сосредоточил внимание на восьми приоритетных направлениях, которые включают борьбу с изменением климата, обеспечение здоровья и благополучия граждан, достижение экономического роста и предоставление качественного образования.

За последние годы значительно возросла активность крупных промышленных компаний Узбекистана в части подготовки отчетности по устойчивому развитию, получения международных ESG-рейтингов и внедрения ESG и климатических стратегий.

Это стало возможным благодаря ряду инициатив со стороны правительства и регуляторов, включая принятие Закона «Об использовании возобновляемых источников энергии» (2019), утверждение ПКМ «О дополнительных мерах по ускорению реализации национальных идей и задач в области устойчивого развития на период до 2030 года» (2022) и «О мерах по установлению экологических требований и норм охраны окружающей среды в горно-металлургической промышленности на основе международных стандартов» (2022) и других нормативных документов.

Существует международная методология оценки уровня зрелости практик устойчивого развития для крупного бизнеса в различных секторах экономики, которая позволяет проводить анализ текущей ситуации в компании, проводить GAP-анализ и разрабатывать детальную «дорожную карту» для повышения зрелости практик устойчивого развития как для публичных, так и для частных бизнесов и государственных компаний.

Представители крупных зарубежных институциональных инвесторов считают, что акцент на ESG-аспектах поможет руководству публичных компаний Узбекистана снизить издержки и улучшить оценку бизнеса в среднесрочной и долгосрочной перспективах. В то же время, риском для будущего роста и препятствием для получения инвестиций от международных финансовых институтов являются ESG-аспекты, которые в настоящее время не в полной мере учитываются в стратегиях развития компаний финансового сегмента Узбекистана.

Список литературы

1. Андреева О.В. и др. Финансовые институты и инструменты «зелёной» экономики // Фундаментальные исследования. — 2020. — № 8. — С. 7–11.

2. Бобылев С.Н., Кирюшин П.А., Кошкина Н.Р. Новые приоритеты для экономики и зелёное финансирование // Экономическое возрождение России. — 2021. — № 1 (67). — С. 152–166.
3. Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А. «Зелёный» кредит как инструмент «зелёного» финансирования // Финансы: теория и практика. — 2019. — Т. 23. — № 2. — С. 31–43.
4. Долганов А.В., Долганова Н.А. О развитии системы зелёного финансирования в Российской Федерации // Россия: тенденции и перспективы развития. — 2021. — № 16-1. — С. 315–318.
5. Крылова Л.В., Прудникова А.А., Сергеева Н.В. Новые направления использования инструментов зелёного финансирования как фактор развития рынка // Экономика. Налоги. Право. — 2022. — Т. 15. — № 5. — С. 90–100.
6. Абдурахманов К.Х. Создание новых рабочих мест в условиях формирования достойного труда при переходе к зелёной экономике // Экономика: Вчера, Сегодня, Завтра. — 2022. — Т. 12, № 1А. — С. 260–266.
7. Abdurakhmanov K.Kh., Zokirova N.K. Development of the labor market in the context of the formation of a green economy // International Journal of Special Education. — 2022. — Vol. 37, No. 3. — P. 12258–12274.
8. Об использовании возобновляемых источников энергии: Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-539 от 21-05-2019 г.
9. О мерах по реализации национальных целей и задач в области устойчивого развития на период до 2030 года: Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № 841 от 20-10-2018.
10. О дополнительных мерах по ускорению реализации национальных идей и задач в области устойчивого развития на период до 2030 года: Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № 83 от 21-02-2022.

References

1. Andreeva, O.V., et al. “Financial Institutions and Instruments of the Green Economy” // Fundamental Research. 2020, no. 8, pp. 7–11.
2. Bobylev, S.N., Kiryushin, P.A., Koshkina, N.R. “New Priorities for the Economy and Green Financing” // Economic Revival of Russia. 2021, no. 1 (67), pp. 152–166.
3. Miroshnichenko, O.S., Mostovaya, N.A. “Green Loan as a Green Financing Instrument” // Finance: Theory and Practice. 2019, vol. 23, no. 2, pp. 31–43.
4. Dolganov, A.V., Dolganova, N.A. On the Development of the Green Financing System in the Russian Federation. *Russia: Development Trends and Prospects*. 2021;16-1:315–318.
5. Krylova L.V., Prudnikova A.A., Sergeeva N.V. New Directions for Using Green Financing Instruments as a Market Development Factor. *Economy. Taxes. Law*. 2022;15(5):90–100.
6. Abdurakhmanov K.Kh. Creating New Jobs in the Context of Forming Decent Work during the Transition to a Green Economy. *Economy: Yesterday, Today, Tomorrow*. 2022;12(1A):260–266.
7. Abdurakhmanov K.Kh., Zokirova N.K. Development of the labor market in the context of the formation of a green economy. *International Journal of Special Education*. 2022;37(3):12258–12274.
8. On the use of renewable energy sources: Law of the Republic of Uzbekistan No. ZRU-539 of May 21, 2019.
9. On measures to implement national goals and objectives in the field of sustainable development for the period up to 2030: Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 841 of October 20, 2018.
10. On additional measures to accelerate the implementation of national ideas and objectives in the field of sustainable development for the period up to 2030: Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 83 of February 21, 2022.