

London Stock Exchange in July 2024, comprising a USD 400 million five-year tranche with an 8.95% coupon and a UZS 2.25 trillion three-year tranche at 21%. Likewise, Agrobank issued a USD 400 million Eurobond and a UZS 0.7 trillion local green bond in September 2024. Overall, these green and SDG-linked instruments have complemented conventional borrowing, widening Uzbekistan’s access to more diversified – and more sustainability-oriented – funding channels.

In sum, Uzbekistan’s green and SDG bond program is already mobilizing meaningful resources for sustainable infrastructure and social priorities while also supporting the deepening of the domestic debt market. By aligning public financing with global climate and development objectives, these instruments can strengthen fiscal transparency and, through local-currency issuance, reduce foreign-exchange exposure. Uzbekistan’s experience demonstrates how an emerging economy can “finance the future” by integrating sustainability criteria into debt management and capital-market development. With sustained policy commitment, stronger institutional capacity, and continued reforms, the country is well positioned to mainstream sustainable finance – delivering environmental gains, supporting inclusive growth, and enhancing long-term macroeconomic resilience.

References and bibliography:

1. *Climate Bonds Initiative. (2024). Sustainability-Linked Bond Market Report. Market analytics / policy report.*
2. *World Bank. (2024). Green Bond Issuance in Emerging Markets: Trends, Challenges, and Policy Options. World Bank Treasury.*
3. *United Nations Development Programme (UNDP). (2021–2024). Uzbekistan Sovereign SDG Bond Framework and Allocation & Impact Reports. UNDP Uzbekistan.*

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ESG-ПРИНЦИПОВ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ

С.А.Ибрагимова

ТГТУ имени И.А.Каримова, профессор,

Ш.Д.Мурадов

ТГТУ имени И.А.Каримова

Традиционно нефтегазовый сектор занимает ключевое место в мировой экономике, выступая основой формирования доходов и энергетической безопасности многих стран мира. В современных условиях глобальных экономических и экологических вызовов компании данного сектора сталкиваются с необходимостью не только сохранять финансовую устойчивость, но и интегрировать принципы устойчивого развития в свои бизнес-стратегии. Концепция устойчивого развития, включающая экологические, социальные и управленческие аспекты (ESG), становится неотъемлемой частью долгосрочного развития нефтегазового сектора. В условиях динамично развивающихся мировых рынков, финансовая устойчивость в нефтегазовой отрасли приобретает особую актуальность и определяется способностью компаний поддерживать устойчивое финансовое положение при своевременном выполнении обязательств, инвестировании в инновации и адаптации к меняющимся условиям рынка. Внедрение принципов устойчивого развития позволяет

предприятиям эффективно управлять финансовыми, экологическими и социальными рисками, а также укреплять репутацию и обеспечивать соблюдение национальных и международных стандартов, что в итоге может поспособствовать их экономической стабильности и устойчивому росту.

ESG (Environmental, Social, and Governance) в нефтегазовой отрасли — это критическая стратегия устойчивого развития, направленная на минимизацию экологического воздействия, повышение социальной ответственности и улучшение корпоративного управления. Она включает снижение выбросов парниковых газов, ответственное природопользование, защиту прав работников и обеспечение прозрачности. Внедрение ESG необходимо для привлечения инвестиций, снижения рисков и сохранения конкурентоспособности на международном рынке. По мнению Национального рейтингового агентства (НРА), любой бизнес должен сначала понять свою позицию по отношению к структуре ESG. Такие анализ и оценка будут способствовать разработке корпоративных целей и задач в области ESG и, в конечном счете, политик и процедур, адаптированных к этим обязательствам. По мере того как компании достигают своих целей в сфере ESG, создается ценность для бизнеса и его заинтересованных сторон.

Основные аспекты ESG в нефтегазовой отрасли:

- *Экология (Environment)*: Снижение выбросов (CO₂) и метана, предотвращение разливов нефти, очистка сточных вод, использование возобновляемых источников энергии на месторождениях, рекультивация земель.

- *Социальная ответственность (Social)*: Обеспечение высокого уровня промышленной безопасности и охраны труда, развитие местного сообщества, соблюдение прав человека, поддержка персонала.

- *Управление (Governance)*: Прозрачность отчетности (включая нефинансовую отчетность GRI), борьба с коррупцией, этика бизнеса, эффективное управление рисками.

Почему ESG важно для нефтегаза:

- Привлечение инвестиций: Инвесторы все чаще предпочитают компании с высокой ESG-оценкой.

- Эффективность и технологии: ESG-инициативы часто ведут к оптимизации затрат и модернизации производства.

- Репутация и риски: Соответствие принципам позволяет избежать экологических катастроф, штрафов и репутационных потерь.

Реализация стратегии ESG стала приоритетной задачей для большинства нефтегазовых компаний. Эта тенденция, вероятно, сохранится по мере роста и развития отрасли. Данная тенденция обусловлена тем, что общественность, правительство и инвесторы будут требовать конкретных действий в области ESG. Нефтегазовые и энергетические компании, которые игнорируют повестку ESG, окажутся в невыгодном положении с точки зрения конкуренции. Отсутствие стратегии ESG в конечном итоге повлияет на доступ компании к государственному и частному капиталу. Если рассматривать компании ТЭК, то они давно двигаются в тренде практик применения принципов ESG. На основании годовых отчетов и иных нефинансовых видов отчетности можно оценить текущие инициативы, их реализацию и планы по дальнейшему

развитию ESG. Таким образом, повестка ESG актуальна для компаний ТЭК в связи со следующими факторами: компании, поддерживающие ESG-инициативы, с большей вероятностью привлекут государственный и частный капитал инвесторов; ESG может помочь компаниям стать более устойчивыми и эффективными в долгосрочной перспективе, и это становится все более важным фактором, который следует учитывать при выборе инвестиций и партнеров в нефтегазовой отрасли; технологии ESG могут обеспечить прямую финансовую отдачу и экономию затрат; инициативы в сфере ESG могут помочь инвесторам избежать вложений в компании, которые могут представлять большой финансовый риск из-за их ненадлежащих экологических или других методов.

Отдельно отметим, что оценивание рисков соответствия ESG – важная цель, которую должны ставить перед собой компании, желающие нарастить инвестиционную привлекательность в нынешнее время. Имеются в виду риски в отношении подверженности компании экологическим и социальным рискам бизнеса, а также рискам корпоративного управления, на основе их соответствия базовым международным и/или национальным ориентирам, стандартам и лучшим практикам в области устойчивого развития. Интеграция принципов устойчивого развития способствует укреплению финансовой устойчивости нефтегазовых компаний, снижая экологические, социальные и управленческие риски, повышая инвестиционную привлекательность и улучшая репутацию предприятий в условиях глобальных экономических и климатических вызовов.

ESG-стратегии становятся неотъемлемой частью развития в отрасли и позволяют создавать долгосрочные конкурентные преимущества. Однако процессы диверсификации и внедрения инноваций, а также создание внутрикорпоративных структур для управления ESG показывают тенденцию к системному развитию и адаптации отрасли к требованиям современной экономики. Это указывает на важность государственной поддержки, нормативного стимулирования и развития образовательных программ для подготовки квалифицированных специалистов. Особое значение приобретает технологическое развитие, в том числе инвестиции в НИОКР и цифровизацию, которые способствуют операционной эффективности и уменьшению экологического следа. Рост объемов ESG-инвестиций, о котором свидетельствуют мировые финансовые рынки, отражает зрелость подходов к устойчивому развитию и готовность сектора к новым вызовам и возможностям.

Нефтегазовый сектор, являясь одним из ведущих в экономике стран, стоит на пороге глубокой трансформации, где финансовая устойчивость все больше зависит от способности компаний балансировать в своих бизнес-стратегиях экономические, экологические, социальные и управленческие факторы. Таким образом, внедрение и развитие концепции устойчивого развития не только отвечает международным трендам и национальным целям, но и становится инструментом долгосрочной стабильности и роста.

Оценка компаний проводится по определенным критериям, на рис. 1 представлена система показателей устойчивого развития, которая может быть применима для любой нефтегазовой компании.

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ	СОЦИАЛЬНЫЙ АСПЕКТ	УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АСПЕКТ
<ul style="list-style-type: none"> • Объем выбросов парниковых газов • Объем водозабора и потребления воды • Уровень влияния на землепользование и экосистемы • Площадь изъятых земель для хозяйственной деятельности • Объем производимых ТБО • Доля материалов, подвергаемых вторичной обработке • Количество и площадь участков хозяйственной деятельности в охраняемых природных территориях • Энергоемкость выпускаемой продукции 	<ul style="list-style-type: none"> • Количество и доля вновь нанятых сотрудников, и их доход за отчетный период • Экономический эффект от производства и распределения экономических благ • Затраты на НИОКР • Сведения об инвестициях в инфраструктуру и поддержку сферы услуг • Объем инвестиций на реализацию социального аспекта • Мотивация и социальная поддержка персонала • Эффективное формирование и развитие кадрового состава 	<ul style="list-style-type: none"> • Защита конкуренции • Противодействие коррупции • Финансовая устойчивость • Здоровье и безопасность потребителей • Об объеме финансовых потерь от неэтичного ведения бизнеса • Раскрытие нефинансовой отчетности • Состав высшего руководящего состава

Рис. 1. Примерная система показателей аспектов ESG-концепции для составления отчетности

Стоит отметить, что на практике отчетность от компаний предоставляется не всегда в систематизированном и полном виде, что усложняет объективную оценку по показателям концепции устойчивого развития. При этом большая часть информации о различных процессах представлена в текстовой форме, и лишь малая доля имеет форму систематизированных числовых данных, позволяющих проводить анализ и количественную оценку.

Таким образом, ESG-подход тесно связан с управлением проектами в связи с тем, что реализация инновационных проектов обусловлена повышенной степенью неопределенности, что обосновывает необходимость тщательного анализа факторов, оказывающих значительное влияние на проект. Внедрение ESG инструментов в проектную деятельность, несомненно, является актуальным направлением и может быть рассмотрено в разрезе идентификации и оценки рисков. ESG - трансформация является отличным инструментом для стимулирования и развития российских компаний, а также для управления и решения многих экологических, социальных и управленческих проблем, таким образом компании могут создавать более высокую стоимость бизнеса для акционеров и для общества в целом; долгосрочной перспективе крупные нефтегазовые компании понимают необходимость внедрения механизмов устойчивого развития, но зачастую ESG-трансформация связана с материальными вложениями и реструктуризацией бизнес-процессов. Тем более что зачастую компании нефтегазового сектора обладают большими конкурентными преимуществами для реализации ESG подхода в своей деятельности; по результатам проведенного анализа и доступной открытой информации было выявлено, что нефтегазовые компании находятся на среднем уровне развития ESG-принципов, что показывает необходимость продвижения

концепции устойчивого развития в структурные подразделения предприятий или даже создание отдельных направлений по стратегии ESG.

Список использованной литературы:

1. Ibragimova S., Xusainov R. «O 'ZBEKNEFTGAZ» AKSIYADORLIK JAMIYATIDA «ESG» STANDARTLARINI JORIY ETISH //MUHANDISLIK VA IQTISODIYOT. – 2026. – Т. 4. – №. 1.

2. Ибрагимова С., Абдулазизов Ф. Развитие корпоративного управления в Узбекистане на основе современных мировых стандартов //Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. – 2025. – Т. 3. – №. 1.

3. Ибрагимова С. ПЕРСПЕКТИВЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ //Iqtisodiyot va ta'lim. – 2022. – Т. 23. – №. 2. – С. 123-128.

4. Abdumuminovna I. S. The main ways to ensure the economic security of industrial enterprises in the digital economy //JournalNX. – 2023. – Т. 9. – №. 1. – С. 29-33.

5. Ibragimova S., Bakhodirova K. Formation of investment activities of energy enterprises //E3S Web of Conferences. – EDP Sciences, 2023. – Т. 461. – С. 01074.

6. Abdumuminovna I. S. Management of innovative development socioeconomic systems //Asian Journal of Multidimensional Research. – 2022. – Т. 11. – №. 4. – С. 62-66.

7. Abdumuminovna I. S. Features of modern innovative development and formation of innovative system //Asian Journal of Research in Banking and Finance. – 2022. – Т. 12. – №. 3. – С. 14-1

8. Ибрагимова С. А., Хусаинов Р. Р. Глобаллашув жараёнида миллий иқтисодиётни инновацион ривожлантириш йўналишлари ва истиқболлари //Экономика и финансы (Узбекистан). – 2021. – №. 3 (139). – С. 62-67.

9. Ibragimova S. A., Shagaipova G. Z. MODERN PATTERNS OF DEVELOPMENT OF CORPORATE STRUCTURES IN UZBEKISTAN //Экономика и Финансы (Украина). – 2019. – №. 3. – С. 45-50.

GLOBAL MOLIYA BOZORIDA ESG TAMOYILLARI ASOSIDA YASHIL OBLIGATSIYALAR EMISSIYA HOLATI TAHLILI

Aliqulova Nilufar Bahodir qizi
TDIU, “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida dotsenti, PhD

Global iqtisodiyotning so‘nggi o‘n yilliklarda kechayotgan strukturaviy o‘zgarishlari, xususan iqlim o‘zgarishi, tabiiy resurslarning tanqisligi va ekologik barqarorlikka doir xalqaro majburiyatlarning kuchayishi kapital bozorlarida yangi moliyaviy instrumentlarning shakllanishini nafaqat jadallashtirdi, balki ularning institutsional ahamiyatini sezilarli darajada oshirdi. Shu nuqtayi nazardan, qimmatli qog‘ozlar bozorida barqaror obligatsiyalar emissiyasi jarayonining takomillashuvi, an’anaviy obligatsiyalar va sukuklarning ekologik yo‘naltirilgan moliyalashtirish mexanizmlariga integratsiyasi hamda yashil moliyaviy vositalarning iqtisodiy tizimlarga chuqur kirib borayotgani global moliya arxitekturasi qayta shakllanishida hal qiluvchi omil sifatida namoyon bo‘lmoqda. Bunda xalqaro standartlar, tashabbuslar va reyting agentliklari tomonidan joriy etilgan “yashillik mezonlari” ushbu instrumentlarning shaffofligi, hisobdorligi va investitsion jozibadorligini oshirishda determinativ rol o‘ynaydi.

Bundan tashqari, so‘nggi yillarda rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlarning emissiya faoliyatida kuzatilayotgan izchil o‘sish dinamikasi, xususan,