

**ЗЕЛЕНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В  
ПОДДЕРЖКУ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В  
РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН**

**Махмадали Бахтиёр Наби**, канд. экон. наук, доцент, ректор Горно-металлургического института Таджикистана; **Икромӣ Шаҳноз**, директор департамента развития ЗАО «Банк «Арванд»», соискатель степени магистра делового администрирования Высшей школы бизнеса Университета менеджмента Алматы (Казахстан, Алматы)

**МАБЛАҒГУЗОРИИ “САБЗ”  
БАРОИ ДАСТГИРИИ СОХИБКОРӢ ДАР  
ҶУМӢУРИИ ТОҶИКИСТОН**

**Махмадали Бахтиёр Наби**, номзади илмҳои иқтисод, дотсент, ректори Донишгоҳи куҳи ва металлургии Тоҷикистон; **Икромӣ Шаҳноз**, директори департаменти тараққиёти ҶСП Бонки "Арванд", доктараби дараҷаи илмӣ магистри маъмурикунонӣ, Донишгоҳи менеҷменти Алмаато, Мактаби олии бизнеси ш. Хучанд, Ҷумҳурии Тоҷикистон (Қазокистон, Алмаато)

**«GREEN» FINANCING FOR  
SUPPORT OF ENTREPRENEURSHIP IN  
THE REPUBLIC OF TAJIKISTAN**

**Mahmadali Bakhtiyor Nabi**, - candidate of the sciences of economics, Associate Professor, rector of the Mining-Metallurgical Institute of Tajikistan Sughd Viloyat, Buston, Tajikistan; **Ikromi Shashnoz**, Director of the Development Department of Arvand Bank CJSC, applicant for the academic degree of Master of Business Administration of Higher School of Business under Almaty Management University, (Kazakhstan, Almaty). **E-MAIL: [Shahnoz.ikromi@arvand.tj](mailto:Shahnoz.ikromi@arvand.tj)**

**Ключевые слова:** зелёная экономика, «зелёные» технологии, «зелёное» финансирование, карбон-фонд, предпринимательство, цели устойчивого развития

Решения по защите климата и противодействию потеплению в рамках Целей устойчивого развития (ЦУР) и их отражение в ESG-банкинге (экология, социальная политика, управление), принятые на глобальном уровне, создают возможности для привлечения финансовых ресурсов из карбон-фондов, нацеленных на расширение применения так называемых зелёных технологий. Как отмечается, основная сложность в реализации «зелёного» финансирования заключается в доступности и в последующем обслуживании этих технологий. Представлено мнение, что существует необходимость их адаптации под условия страны с учётом её географических, геологических, природно-климатических особенностей. При этом коммерческий банк, делая вклад в разрешение данных проблем, выступает не только в качестве финансового, но и технического

посредника. Именно этот сектор поднимает проблему и стимулирует применение в различных секторах экономики «зелёных» технологий.

**Калидвожаҳо:** иқтисодиёти «сабз», технологияҳои «сабз», фонди маблағгузори карбон, соҳибкорӣ, ҳадафҳои рушди устувор

Қабули қарорҳо оид ба ҳифзи табиат ва мубориза бо тағйирёбии иқлим дар доираи Ҳадафҳои рушди устувор (SDGs) ва инъикоси онҳо дар бонкдорӣ ESG (экология, сиёсати иҷтимоӣ ва идоракунии), ки дар сатҳи ҷаҳонӣ қабул шудааст, ба ҷалби захираҳои молиявӣ аз карбон-фондҳо, ки ба тавсеаи татбиқи ба ном технологияҳои сабз нигаронида шудаанд, имкон медиҳанд. Зикр шудааст, ки мушкили асосӣ дар самти татбиқи молияи “сабз” дар дастрасӣ ва хизматрасони минбаъда ба ин технологияҳо ифода меёбад. Ақидае пешниҳод шудааст, ки зарурати мутобиқсозии онҳо ба шароити мамлакат бо назардошти хусусиятҳои ҷуғрофӣ, геологӣ, табиӣ-иқлимӣ он вучуд дорад. Зимнан бонки тижоратӣ ба ҳалли масъалаҳои мазкур саҳм гузошта на танҳо ба ҳайси миёнарави молиявӣ, балки миёнарави техникӣ низ баромад мекунад. Маҳз ҳамин бахш масъаларо ба миён гузошта, ба истифодаи технологияҳои “сабз” дар бахшҳои мухталифи иқтисодиёт ангезиши мебахшад.

**Key-words:** “green “ economy, “green” technologies, “green “ financing sponsored by carbon fund , entrepreneurship, sustainable development goals

*Solutions in reference to climate protection and counteraction to thermal intensification all over the Earth within the frameworks of Sustainable Development Goals (SDGs) and their reflection in ESG banking ( environment, socium , governance) , adopted at the global level, create opportunities for attraction of financial resources from carbonfunds aimed at expanding the scope of so – called “ green “ technologies. As the authors note , the main difficulty in implementation of “ green “ financing lies in availability and subsequent maintenance of these technologies. In their opinion, there is a need to adapt them to the conditions of the country taking into account geographical , geological, natural climatic features of the republic. At the same time, a commercial bank making a contribution into a resolution of these problems acts not only as a financial, but as a technical intermediary either. It is this sector that raises the problem and stimulates application of “ green “ technologies in the sectors of economy.*

В современных условиях в Республике Таджикистан уделяется особое внимание развитию предпринимательства и Правительство реализует самые необходимые меры для развития этого важного сектора экономики. В очередном Послании Маджлиси Оли Президент Республики Таджикистан отметил необходимость принятия решительных мер для увеличения льготных долгосрочных кредитов, в особенности для производственного предпринимательства, оказания качественных услуг с использованием цифровых технологий и полного перехода к безналичным расчётам, а также для большего привлечения в банковскую систему внутреннего и зарубежного капитала [1]. Исходя из задачи, поставленной главой государства, в нынешних условиях реализуются краткосрочные государственные целевые программы, которые непосредственно преследуют целью улучшение предпринимательского климата в Республике Таджикистан.

Но, несмотря на это, предпринимательская деятельность в Республике Таджикистан сопровождается различными факторами, в той или иной степени препятствующими развитию. В большей степени это связано с высокой подверженностью не только страны, но и Центрально-Азиатского региона в целом влиянию мировых кризисных тенденций.

Кроме того, как отмечают отечественные исследователи, пока в республике полностью не создан «институциональный каркас» [12, с. 83] для развития предпринимательства, а это требует углубления мер по совершенствованию механизма предпринимательской деятельности и его дальнейшей государственной поддержки. По этой причине предприниматели находятся в постоянном поиске механизмов и технологий, которые могли бы способствовать оптимизации бизнес-процессов и, соответственно, повышению эффективности бизнеса.

Среди подобных технологий в последние годы активно развиваются «зелёные» технологии, направленные на энергосбережение, экономию ресурсов и главным образом – на охрану окружающей среды. Эти технологии развиваются в связи с обоснованием необходимости создания модели зелёной экономики, к которой подталкивается все мировое сообщество [11].

Устойчивое развитие экономики было в центре многих дискуссий еще в конце прошлого века. Наряду со многими факторами охраны окружающей среды, концепция устойчивого развития имеет существенное значение для экономического роста и благосостояния населения. Эффект от загрязнения окружающей среды не только вреден для здоровья человека, но и усугубляет истощение ресурсов и увеличивает частоту стихийных бедствий, вызванных быстрым изменением климата. Загрязнение окружающей среды вызывает ухудшение состояния земли, почвы, воды и атмосферы. Основные источники ухудшения состояния окружающей среды включают чрезмерную зависимость от сжигания ископаемого топлива для получения энергии в бытовых и в коммерческих целях. Токсичные выбросы от автомобилей и отходы, образующиеся на промышленных площадках, также вносят большой и недобрый вклад. Кроме того, вырубка лесов, деградация почвы и утрата природных ресурсов являются актуальными проблемами современной экономики.

По сути, коренная причина деградации окружающей среды может быть прослежена как последствия деятельности человека, ведущего сельское хозяйство, использующего транспорт и производящего энергию [5]. За последние два десятилетия потребление энергии и выбросы парниковых газов значительно увеличились и представляют собой реальную глобальную проблему. Как один из основных ресурсов для промышленности и для домохозяйств, энергия может считаться необходимым условием экономической деятельности. По мере усиления глобализации неизбежно будут потребляться более высокие уровни энергии, что приведёт к увеличению выбросов углерода. Исходя из вышесказанного, исследование вопросов становления зелёной экономики, формирования механизмов её финансирования стало актуальной современной проблемой.

Становление зелёной экономики исследовано представителями различных экономических школ. Группа российских учёных разделяет эволюцию концепций зелёной экономики на следующие этапы [6; 10]:

- неоклассическая школа, представители которой рассматривают экологические проблемы как внешние эффекты, которые можно устранить с помощью налогов, торговли и т. п.;
- школа экологической экономики, представители которой видят проблему в самом экономическом росте, т. к. экономика является частью экосистемы, а она ограничена;
- посткейнсианская школа, сторонники которой рассматривают ряд проблем, сдерживающих «зелёный» рост.

Кроме этих направлений, институциональная школа в современной экономической науке рассматривает зелёную экономику в качестве института экономики, где существуют специфические нормы и правила организации экономических отношений [10].

По мнению экспертов, одним из важных факторов успешного перехода к зелёной экономике является её финансирование [8]. Действительно, одной из движущих сил экономического развития является финансовый сектор. При сильной системе управления даже страны с ограниченными финансовыми ресурсами могут их продуктивно использовать. Эффективное использование финансовых ресурсов приводит к инновациям в финансовом секторе, что в свою очередь стимулирует экономический рост. Между финансовым и экономическим развитием существует сильная корреляция. Хорошо управляемый финансовый сектор более привлекателен для инвесторов, дает импульс фондовому рынку и стимулирует экономическую активность. Стимулируя экономический рост, финансовый сектор поощряет приток инвестиций, что ещё более ускоряет экономический рост, завершая цикл развития. Прогресс финансового сектора также способствует углублению сети финансирования, что снижает финансовые затраты.

Как отмечает в своём исследовании В.В. Архипова, «зелёные» финансы составляют основу становления зелёной экономики в каждой стране [7, с. 313], потому что именно финансирование играет важную роль в реализации затратоёмких проектов согласно концепции устойчивого развития. Хотя сегодня имеется достаточное количество зарубежных источников финансирования развития зелёной экономики, их ресурсы не в силах поддержать ускоренные тенденции развития зелёной экономики в общемировых масштабах. Исходя из этого, некоторые исследователи утверждают, что зелёные кредиты способствуют расширению источников финансирования зелёной экономики [9] и приводят к ускорению реализации принципов устойчивого развития в отдельно взятой стране.

«Зелёные» финансы – это принцип «зелёного» кредита. Он относится к ряду административных мер, требующих от коммерческих банков и других финансовых учреждений разработки и реализации финансирования по созданию очистных сооружений, охране и восстановлению окружающей среды. «Зелёные» финансы также реализуются при создании баз для производства «зелёной» энергии, что позволяет сосредоточиться на циркулярном экономическом производстве, производстве экологических товаров и экологически чистой сельскохозяйственной продукции. Кредиты подобного типа направляются на поддержку соответствующих предприятий и учреждений путём предоставления льготных кредитов. Как отмечают отечественные исследователи Р.С. Шокиров и М.К. Махмудов, в таких кредитах особенно нуждаются субъекты сельскохозяйственного производства, которые реализуют в своей деятельности принципы экологически чистого производства [13, с.72].

В современной экономической литературе не существует стандартного определения «зеленых» финансов или «зеленого» кредита. Одни учёные определяют «зелёное» финансирование как финансовую поддержку зеленого экономического роста (или устойчивого развития экономики), который снижает выбросы парниковых газов и загрязнение воздуха [4]. Другие считают, что зелёные «кредиты» предназначены для экологических проектов, связанных с сельским хозяйством, возобновляемыми источниками энергии, экологически чистой промышленностью [2].

Следует отметить, что «зелёный» рост означает экономический рост, осуществлённый за счет гармонии между экономикой и окружающей средой. «Зеленый» рост предполагает разрешение трех текущих угроз мировому сообществу: изменение климата, энергетические ограничения и финансовый кризис [3]. Исходя из этого, «зелёные» финансы в современных условиях сталкиваются с широким спектром вызовов глобализации. В 1990-х годах экологические соображения стали играть всё более важную роль в области проектного финансирования, влияя и формируя организационные

процедуры, регулирующие кредитные решения.

Как отмечено выше, спрос на «зелёные» кредиты особенно быстро растёт в сельском хозяйстве республики. Глобальное потепление и изменение климата вызвали неуверенность в необходимости увеличения производства в сельском хозяйстве. В традиционном сельском хозяйстве низкая урожайность, так как уровень интенсификации очень невысок, соответственно, рентабельность производства маленькая. В результате образованное молодое поколение предпочитает работать в более прогрессивных отраслях, чем заниматься земледелием. Если в сельском хозяйстве будут расширены «зелёные» технологии и увеличено финансирование для максимальной отдачи в выращивании сельхозкультур, тогда и разрешится проблема. Молодое поколение будет развивать земледелие с высоким уровнем урожайности и доходности. Этому имеются следующие обоснования: во-первых, внедрение принципов экологически чистого производства путём предоставления льготных «зелёных» кредитов будет средством стимулирования субъектов. Это обеспечит приток рабочей силы и инвестиций в отрасль экономики, важную с точки зрения обеспечения продовольственной безопасности. Во-вторых, высокий спрос на экологически чистую агропродовольственную продукцию в зарубежных странах обеспечит рост доходности сельскохозяйственных производителей. В-третьих, фермеры будут обучены современным методам ведения сельского хозяйства, которые во многом способствуют повышению интенсификации сельского хозяйства республики.

Таким образом, «зелёные» технологии способствуют решению ряда важнейших задач социально-экономического развития, к которым можно отнести:

- привлечение в страну инвестиций из средств карбон-фондов;
- обеспечение более высокого уровня производительности и эффективности производственного процесса;
- улучшение условий жизнедеятельности в отдалённых регионах, имеющих ограниченный доступ к основным магистралям и инфраструктуре;
- снижение негативного влияния на окружающую среду в соответствии с требованиями и стандартами ESG (эко-социальных целей);
- успешная реализация целей устойчивого развития в национальной экономике.

Исходя из этого, в стратегических экономических исследованиях республики должно регулярно проводиться изыскание путей повышения востребованности и применимости «зелёных» технологий. Исследования в этом направлении должны объединить все заинтересованные стороны: предпринимательский сектор, Фонд предпринимательского развития Республики Таджикистан и проекты финансирования, регулятивные органы, в частности ответственные за недропользование и охрану окружающей среды, научно-образовательные учреждения и, конечно, банковский сектор, выступающий финансовым посредником между предпринимателями и фондами «зелёного» финансирования. Здесь также важна нацеленность на расширение возможностей для применения «зелёных» технологий предпринимателями страны, являющимися целевыми клиентами банков, ответственных за доступность к финансовым ресурсам и экспертно-техническим услугам в проектах зелёного финансирования.

Но развивать эту модель финансирования нелегко. Для ускорения развития «зелёного» финансирования и, соответственно, для реализации принципов «зелёной» экономики необходимо осуществление ряда мер. В практике ЗАО «Банк «Арванд» и других финансовых организаций, реализующих «зелёное» кредитование, мы бы предложили осуществление следующих мер:

- проведение тренингов с применением кейсов по адаптированным «зелёным» технологиям с предпринимателями в этой области производства;

- создание клубов по акселерации, реализации научных технологий для местных инженеров/студентов/танталов;
- финансирование и реализацию демо-площадок, организацию стади-туров, демонстрацию эффекта от внедрения/применения зеленых технологий на базе некоторых предпринимательских организаций;
- создание баз для сбора «зелёного» оборудования и сети технического сопровождения.

Реализация отмеченных мер во многом способствует формированию механизма «зелёного» кредитования в коммерческих банках.

Таким образом, банк как наиболее прогрессирующий сектор продолжает активно выступать в роли посредника между поставщиками «зеленых» технологий и потенциальными потребителями. Формулируя проблемы предпринимателей и зоны их развития для поставщиков, банк способствует привлечению в страну наиболее оптимальных и эффективных технологических решений. Развитие технологического компонента в свою очередь усиливает привлечение финансовых средств от различных международных банков развития и фондов карбон-кредитования по стоимости, наиболее выгодной для конечного пользователя.

**Список использованной литературы:**

1. *Послание Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона Маджлиси Оли «Об основных направлениях внутренней и внешней политики республики» // <http://prezident.tj/ru/node/27418> (Дата обращения: 12.09.2022).*
2. *Богачева О., Смородинов О. Проблемы “зеленого” финансирования в странах G20. Мировая экономика и международные отношения. – 2017. - Т. 61. - №10. - С. 16-24. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2017-61-10-16-24> (дата обращения: 17.09.2022).*
3. *Винокуров, Е., Кузнецов, А., Бердигулова, А., Федоров, К., Харитончик, А., Бабаджанян, В. (2021). Макроэкономический прогноз ЕАБР: От восстановительного роста к устойчивому развитию. Ноябрь 2021 г. – Москва: Евразийский банк развития. – С.10.*
4. *Долганов А.В., Долганова Н.А. О развитии системы зеленого финансирования в Российской Федерации // Россия: тенденции и перспективы развития. - 2021. - №16-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-razvitiy-sistemy-zelenogo-finansirovaniya-v-rossiyskoy-federatsii> (дата обращения: 17.09.2022).*
5. *EaP Green (2016). Оценка зеленой трансформации экономики: Руководство для стран восточного партнерства ЕС. Париж. [http://www.green-economies-eap.org/ru/resources/EaP%20GREEN\\_GGI%20Guide\\_clean\\_RUS\\_Final.pdf](http://www.green-economies-eap.org/ru/resources/EaP%20GREEN_GGI%20Guide_clean_RUS_Final.pdf) (дата обращения: 12.09.2022).*
6. *А. Яковлев, Л. С. Кабир, С. И. Никулина, И. Д. Раков: Международные финансы. «Зеленые» инвестиции, //Финансовый журнал / Financial Journal 2017. №3С.10-12.*
7. *Архипова В.В.: «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем»// Экономический журнал ВШЭ. - 2017. - Т. 21. № 2. - С. 312–332.*
8. *Егорова М.С. Экономические механизмы и условия перехода к зеленой экономике // Фундаментальные исследования. – 2014. –№ 6 (часть 6)– С. 1262-1266 / [fundamental-research.ru/ru/article/view?id=34326](http://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=34326) (13.09.2022)*
9. *Ермина О.И., Морозова Г.В., Филичкина Ю.Ю. Международный опыт развития "зеленого" кредита как инструмента "зеленого" финансирования // Контентус. 2021. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnyy-opyt-razvitiya->*

- zelenogo-kredita-kak-instrumenta-zelenogo-finansirovaniya* (дата обращения: 15.09.2022).
10. Иванова Н.И., Левченко Л.В. «Зеленая» экономика: сущность, принципы и перспективы // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2017. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenaya-ekonomika-suschnost-printsipy-i-perspektivy> (дата обращения: 07.09.2022).
  11. Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А. «Зеленый» кредит как инструмент «зеленого» финансирования. Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. 2019;23(2):31-43. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-2-31-43> (дата обращения 23.09.2022)
  12. Шокиров, Р.С. Институциональные факторы экономического роста в аграрном секторе экономики [Текст] / Р.С. Шокиров // Вестник ТГУПБП. – Худжанд, 2020. – № 1. – С. 82-91.
  13. Шокиров, Р.С. Рынок экологически чистой продукции: современная интерпретация и особенности становления в Республике Таджикистан [Текст] / Р.С. Шокиров, М.К. Махмудов // Вестник ТГУПБП. – Худжанд, 2018. – №4. – С.72-78.

#### Reference literature:

1. The Message of Tajikistan Republic President Emomali Rakhmon to Majlisi Oli ( Supreme Council ) “ On Principal Streamlines of Home and Foreign Policies of the Republic “ <http://prezident.tj/ru/node/27418> . (Date of appeal: 12.09.2022)
2. Bogachyova O. Smorodinov O. The Problems of <<Green >> Financing in G 20 Countries. World Economics and International Relations. 2017. V.61,N°10. – pp. 16-24. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2017-61-10-16-24> . (Date of appeal: 17.09.2022)
3. Vinokurov Ye. ,Kuznetsov A., Berdigulova A., Fyodorov K. , Kharitonchik A. , Babadjanyan V. (2021) . Macroeconomic Prognostication of EABD : From Restorative Growth to Sustainable Development. November 2021.- Moscow: Eurasian Bank of Development. – p.10
4. Dolganov A.V. , Dolganova N.A. On the Development of the System of Green Financing in Russian Federation // Russia : Tendencies and Perspectives of Development. 2021, N° 16 - 1 . URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/o-razvitiy-sistemy-zelenogo-finansirovaniya-v-rossiyskoy-federatsii> (Date of appeal: 17.09.2022)
5. EaP Green (2016). Assessment of Green Transformation of Economy: Guide-Book for EU Eastern Partnership Countries. Paris. [http://www.green-economies-eap.org/ru/resources/EaP%20GREEN\\_GGI%20Guide\\_clean\\_RUS\\_Final.pdf](http://www.green-economies-eap.org/ru/resources/EaP%20GREEN_GGI%20Guide_clean_RUS_Final.pdf) (Date of appeal 12.09.2022)
6. Yakovlev A. , Kabir I.S. , Nikulina S.I. , Rakov I. D. International Finances <<Green >> Investments: Financial Journal. 2017, N°3.-pp. 10-12
7. Archipova V.V. ,<< Green Finances >> as a Medium for a solution of Global Problems >>. Economics journal of HSE (Higher School of Economics) .2017. V .21 . N°2. – pp.312-332.
8. Yegorova M.S. Economic Mechanisms and Provisions of Transition to Green Economy // Fundamental Explorations. 2014, N°6 (part 6).-pp. 1262 -1266 // [fundamental.research.ru/ru/article/view?id=34326](http://fundamental.research.ru/ru/article/view?id=34326) (13.09.2022)
9. Yeryomina O.I. , Morozova G.V., Filichkina Yu.Yu. International Experience of the Development of <<Green>> Credit as a Tool of <<Green>> Financing // Contentus.

- 2021, №1 URL: <https://cyberlenika.ru/article/n/mezhdunarodnyy-opyt-razvitiya-zelenogo-kredita-kak-instrumenta-zelenogo-finansirovaniya> (Date of appeal:15.09.2022).
10. Ivanova N.I. , Levchenko L.V. <<Green>> Economy : Essence, Principles and Prospects // Bulletin of Omsk State University. Series: Economics. 2017, №2 URL: <https://cyberlenika.ru/article/n/zelenaya-ekonomika-sushnost-printsipy-i-perspektivy> (Date of appeal:07.09.2022)
11. Miroshnichenko O.S. , Mostovaya N.A. <<Green>> Credit as a Tool of <<Green >> Financing. Finances: Theory and Practice.2019; 23(2):31-43 <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-2-31-43> (Date of appeal:23.09.2022)
12. Shokirov R.S. Institutional Factors of Economic Growth in the Agrarian Sector of Economy [Text]//R.S.Shokirov // Bulletin of TSU LBP. Khujand, 2020 №1 .-pp 89 – 91 .
13. Shokirov R.S The Market of ecologically Pure Production: Modern Interpretation and Peculiarities of Formation in Tajikistan Republic [Text] / S.R. Shokirov, M.K. Mahmudov // Bulletin of TSU LPB. – Khujand, 2018 , №4. -pp. 72 -78 .