



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

СОВРЕМЕННЫЕ МЕХАНИЗМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ

Очилов Шохрух Неъматулла угли

Университет цифровой экономики и агротехнологий,

самостоятельный исследователь

ochilov431@gmail.com

Аннотация:

В статье с научно-практической точки зрения исследуются современные механизмы повышения эффективности финансирования инвестиционных проектов в коммерческих банках. Масштабная инвестиционная программа, модернизация промышленности, развитие инфраструктуры и энергетики предъявляют к банковской системе требования, которые уже не могут быть удовлетворены только традиционным залоговым кредитованием. Цель исследования — выявить современные механизмы финансирования инвестиционных проектов и обосновать направления их применения для повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков Республики Узбекистан. В работе использованы методы анализа и синтеза, сравнительного и структурного анализа, системного подхода, а также обобщения научных источников и статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Результаты исследования показали, что при устойчивом росте кредитного портфеля эффективность инвестиционного кредитования сдерживается дефицитом долгосрочных ресурсов, высокой долей валютных кредитов и преобладанием залогового подхода. Обосновано, что наибольший эффект обеспечивает сочетание проектного финансирования, синдицированного и совместного кредитования с международными финансовыми институтами,



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

государственно-частного партнёрства, «зелёных» инструментов и цифровых технологий оценки и мониторинга проектов.

Ключевые слова: инвестиционный проект, коммерческий банк, проектное финансирование, синдицированный кредит, государственно-частное партнёрство, «зелёное» финансирование, цифровой скоринг, эффективность финансирования.

TIJORAT BANKLARIDA INVESTITSION LOYIHALARNI MOLIYALASHTIRISH SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING ZAMONAVIY MEXANIZMLARI

Ochilov Shoxrux Ne'matulla o'g'li

Raqamli iqtisodiyot va agrotexnologiyalar universiteti,

mustaqil tadqiqotchi

ochilov431@gmail.com

Annotatsiya:

Mazkur maqolada tijorat banklarida investitsion loyihalarni moliyalashtirish samaradorligini oshirishning zamonaviy mexanizmlari ilmiy-amaliy jihatdan tahlil qilindi. Keng ko'lamli investitsiya dasturlari, sanoatni modernizatsiya qilish, infratuzilma va energetikani rivojlantirish bank tizimi oldiga an'anaviy garovga asoslangan kreditlash bilan to'liq hal etib bo'lmaydigan vazifalarni qo'yimoqda. Tadqiqotning maqsadi — investitsion loyihalarni moliyalashtirishning zamonaviy mexanizmlarini aniqlash va ularni O'zbekiston Respublikasi tijorat banklarida qo'llash yo'nalishlarini asoslash. Maqolada tahlil va sintez, qiyosiy va tarkibiy tahlil, tizimli yondashuv hamda ilmiy manbalar va Markaziy bank statistik ma'lumotlarini umumlashtirish usullari qo'llanildi.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Tadqiqot natijalari kredit portfelining barqaror o'sishiga qaramay, investitsion kreditlash samaradorligi uzoq muddatli resurslar tanqisligi, xorijiy valyutadagi kreditlar ulushining yuqoriligi va garovga asoslangan yondashuvning ustunligi bilan cheklanayotganini ko'rsatdi. Loyihaviy moliyalashtirish, sindikatlashgan kreditlash, davlat-xususiy sheriklik, «yashil» moliyaviy vositalar va raqamli texnologiyalarning uyg'un qo'llanilishi eng yuqori samara berishi asoslab berildi.

Kalit so'zlar: investitsion loyiha, tijorat banki, loyihaviy moliyalashtirish, sindikatlashgan kredit, davlat-xususiy sheriklik, «yashil» moliyalashtirish, raqamli scoring, moliyalashtirish samaradorligi.

MODERN MECHANISMS FOR IMPROVING THE EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECT FINANCING IN COMMERCIAL BANKS

Ochilov Shokhrukh Nematulla ogli

University of Digital Economy and Agrotechnologies

Abstract:

This article examines, from a scientific and practical perspective, modern mechanisms for improving the efficiency of investment project financing in commercial banks. Large-scale investment programmes, industrial modernization and the development of infrastructure and energy place demands on the banking system that can no longer be met by traditional collateral-based lending alone. The purpose of the study is to identify modern mechanisms of investment project financing and to substantiate directions for their application in the commercial banks of the Republic of Uzbekistan. Methods of analysis and synthesis, comparative and structural analysis, a systems approach, and the



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

generalization of scientific sources and statistical data of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan were employed.

The findings indicate that, despite steady growth of the loan portfolio, the efficiency of investment lending is constrained by a shortage of long-term resources, a high share of foreign-currency loans and the dominance of a collateral-based approach. It is substantiated that the greatest effect is achieved by combining project finance, syndicated lending and co-financing with international financial institutions, public-private partnership, green instruments and digital technologies for project appraisal and monitoring.

Keywords: Investment project, commercial bank, project finance, syndicated loan, public-private partnership, green finance, digital scoring, financing efficiency.

Введение

На современном этапе развития экономики инвестиции выступают ключевым фактором структурных преобразований, модернизации производства и обеспечения устойчивого экономического роста. В Республике Узбекистан реализуется масштабная инвестиционная политика, закреплённая в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы и Стратегии реформирования банковской системы, в соответствии с которыми коммерческим банкам отводится роль основного канала трансформации сбережений в долгосрочные инвестиции [15; 16]. При этом реализация крупных промышленных, энергетических и инфраструктурных проектов требует значительных объёмов долгосрочного капитала и принципиально иных подходов к оценке и распределению рисков.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Традиционная модель банковского инвестиционного кредитования, основанная прежде всего на оценке финансового положения заёмщика и достаточности залогового обеспечения, во многих случаях оказывается недостаточно эффективной. Она ограничивает доступ к финансированию для новых проектов, не имеющих кредитной истории и ликвидного залога, увеличивает концентрацию рисков на балансе отдельных банков и не стимулирует детальную экспертизу денежных потоков самого проекта. В результате банки сталкиваются с ростом проблемной задолженности, а предприятия — с высокой стоимостью и ограниченными сроками заимствований.

Особую актуальность приобретает изучение современных механизмов, позволяющих повысить эффективность финансирования инвестиционных проектов: проектного финансирования, синдицированного и совместного кредитования с международными финансовыми институтами, государственно-частного партнёрства, «зелёных» и устойчивых финансовых инструментов, а также цифровых технологий анализа и мониторинга проектов. Мировой опыт показывает, что именно комбинация этих механизмов обеспечивает одновременно расширение объёмов инвестиционного кредитования и сохранение качества кредитного портфеля.

В связи с этим настоящее исследование направлено на научно-теоретический анализ современных механизмов финансирования инвестиционных проектов в коммерческих банках и разработку выводов и практических предложений, способствующих повышению эффективности инвестиционной деятельности банков Республики Узбекистан.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Обзор литературы

Проблема финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками широко исследуется в рамках теории корпоративных финансов, банковского менеджмента и теории финансового посредничества, в рамках которой банки рассматриваются как институты, снижающие информационные и транзакционные издержки при трансформации сбережений в инвестиции [9]. Фундаментальные основы анализа структуры капитала и стоимости финансирования инвестиций были заложены Ф.Модильяни и М.Миллером, доказавшими, что в условиях совершенного рынка ценность проекта определяется его денежными потоками, а не способом финансирования [7]. Вместе с тем последующие исследования показали, что в реальной экономике выбор источника финансирования существенно влияет на эффективность инвестиций вследствие налогов, издержек банкротства и информационной асимметрии.

Значительный вклад в понимание ограничений банковского кредитования внесли Дж.Стиглиц и Э.Вайс, обосновавшие, что в условиях асимметрии информации банки прибегают к кредитному rationированию, а рост процентной ставки ухудшает качество пула заёмщиков [10]. С.Майерс и Н.Маджлунг в теории иерархии источников финансирования показали, что внешний капитал для фирм дороже внутреннего из-за информационного разрыва между менеджерами и инвесторами [8]. Эти выводы объясняют, почему для инвестиционных проектов ключевое значение имеют механизмы, снижающие информационную асимметрию и распределяющие риски между участниками.

Теория и практика проектного финансирования наиболее полно представлены в трудах Б.Эсти, Э.Йескомба, С.Гатти и Дж.Финнерти [3; 4; 5; 12]. Авторы определяют проектное финансирование как создание



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

юридически обособленной проектной компании, долговые обязательства которой обслуживаются преимущественно за счёт денежных потоков проекта, а риски распределяются между спонсорами, кредиторами, подрядчиками, покупателями продукции и государством на основе системы контрактов. Б.Эсти подчёркивает, что такая структура снижает агентские издержки и позволяет финансировать крупные активы, которые были бы непосильны для баланса отдельного спонсора [3].

Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов представлены в работах Р.Брейли, С.Майерса, Ф.Аллена и А.Дамодарана, которые обосновали приоритет показателей чистой приведённой стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и анализа чувствительности при принятии инвестиционных решений [1; 2]. В банковской практике эти показатели дополняются коэффициентами покрытия обслуживания долга (DSCR, LLCR) и показателями доходности, скорректированной на риск (RAROC). Важную роль в регулировании рисков инвестиционного кредитования играют стандарты Базельского комитета по банковскому надзору, устанавливающие подходы к оценке специализированного кредитования, в том числе проектного финансирования [11].

В последние годы в научной литературе и документах международных организаций значительное внимание уделяется устойчивому («зелёному») финансированию и цифровой трансформации банковской деятельности. Исследования подчёркивают, что учёт экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов расширяет доступ банков к долгосрочным ресурсам международных инвесторов, а технологии анализа больших данных и искусственного интеллекта повышают точность кредитного скоринга и оперативность мониторинга проектов [6; 13].



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

В Республике Узбекистан вопросы инвестиционного кредитования регулируются Законом «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», Законом «О государственно-частном партнёрстве», а также программными документами по реформированию банковской системы [15–18]. Аналитические материалы Центрального банка Республики Узбекистан, в частности обзоры финансовой стабильности, содержат оценку динамики и качества кредитного портфеля, валютной структуры корпоративных кредитов и рисков концентрации [14].

Таким образом, анализ научной литературы показывает, что повышение эффективности финансирования инвестиционных проектов требует комплексного исследования, охватывающего институциональные, методические и технологические аспекты. Результаты зарубежных и отечественных исследований составляют научную основу применённого в статье аналитического и методологического подхода.

Методология

Исследование направлено на научно-теоретический анализ современных механизмов финансирования инвестиционных проектов в коммерческих банках. В работе применены методы анализа и синтеза, сравнительного и структурного анализа, системного подхода, а также обобщения научной литературы, нормативно-правовых актов и статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан за 2025–2026 годы. Данный методологический подход позволил во взаимосвязи изучить состояние банковского кредитования, выявить факторы, сдерживающие эффективность инвестиционного финансирования, и обеспечить научную обоснованность предложенных направлений его совершенствования.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Результаты и обсуждение

Анализ показывает, что банковская система Узбекистана в последние годы демонстрирует устойчивый рост кредитной активности. По данным Центрального банка, совокупный кредитный портфель коммерческих банков увеличился примерно с 389,9 трлн сумов в 2022 году до 604 трлн сумов на начало 2026 года, при этом темпы прироста последовательно замедлились с 21% в 2023 году до 13–13,3% в 2024–2025 годах. По состоянию на 1 августа 2026 года портфель достиг 644,6 трлн сумов, из которых 404,8 трлн сумов приходится на кредиты юридическим лицам. Основные показатели, характеризующие динамику и качество кредитного портфеля, представлены в таблице 1.

Таблица 1 Динамика основных показателей кредитного портфеля коммерческих банков Республики Узбекистан (на основе данных ЦБ РУз)

№	Показатель	01.02.2025	01.01.2026	01.08.2026
1	Совокупный кредитный портфель, трлн сумов	540,0	604,0	644,6
2	Кредиты юридическим лицам, трлн сумов	357,3	≈383,7	404,8
3	Доля кредитов юридическим лицам, %	≈66	≈64	≈63
4	Проблемные кредиты (NPL), трлн сумов	≈24,3	18,1	23,9
5	Доля проблемных кредитов (NPL), %	4,5	3,0–3,5*	3,71



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

* Примечание: по данным различных публикаций ЦБ РУз и информационных агентств, показатель на 01.01.2026 оценивается в диапазоне 3,0–3,5%. Значения со знаком «≈» рассчитаны автором.

Данные таблицы 1 свидетельствуют о том, что рост кредитного портфеля сопровождается постепенным снижением доли корпоративного сегмента: доля кредитов юридическим лицам сократилась примерно с двух третей до 63%, тогда как розничное кредитование растёт опережающими темпами. Показательно, что доля промышленности в структуре кредитного портфеля за год (июнь 2025 — июнь 2026 гг.) снизилась с 28% до 22%. Уровень проблемных кредитов в целом остаётся ниже международно признанного порога в 5%, однако после улучшения по итогам 2025 года вновь возрос до 3,71% к августу 2026 года, причём в банках с государственной долей он выше (3,98%), чем в прочих банках (3,2%).

По нашему мнению, эти тенденции указывают на ряд структурных ограничений эффективности инвестиционного кредитования. Во-первых, сохраняется высокая долларизация корпоративного портфеля: согласно Обзору финансовой стабильности ЦБ РУз, доля корпоративных кредитов в иностранной валюте составляет около 63%, что создаёт валютные риски для заёмщиков, чья выручка формируется в национальной валюте [14]. Во-вторых, соотношение корпоративного кредитного портфеля к ВВП (около 24%) свидетельствует о значительном нереализованном потенциале банковского финансирования реального сектора. В-третьих, преобладание краткосрочной ресурсной базы и залогового подхода ограничивает возможности банков по финансированию долгосрочных проектов с длительным инвестиционным периодом.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

В этих условиях повышение эффективности финансирования инвестиционных проектов связано с переходом от кредитования заёмщика к финансированию проекта, от концентрации рисков на балансе одного банка — к их распределению между участниками, и от периодического контроля — к непрерывному цифровому мониторингу. Ключевым механизмом такого перехода выступает проектное финансирование, при котором обслуживание долга обеспечивается денежными потоками проекта, а кредитное решение опирается на финансовую модель, показатели DSCR и LLCR, а также на систему контрактов (ЕРС-договоры, долгосрочные договоры сбыта и поставки сырья). Как отмечают Э.Йескомб и С.Гатти, именно тщательная структуризация рисков, а не наличие залога, определяет устойчивость проектного кредита [4; 12].

Вторым важным механизмом является синдицированное кредитование и совместное финансирование с международными финансовыми институтами. Объединение ресурсов нескольких банков позволяет финансировать крупные проекты без превышения нормативов концентрации рисков, а участие международных финансовых институтов обеспечивает доступ к долгосрочным ресурсам, трансфер стандартов экспертизы проектов и экологического и социального управления. Для отечественных банков это одновременно инструмент наращивания компетенций в области проектного анализа.

Третьим механизмом выступает государственно-частное партнёрство, правовую основу которого в Узбекистане составляет Закон «О государственно-частном партнёрстве» [17]. Механизмы ГЧП позволяют привлекать банковское финансирование в инфраструктуру, энергетику, здравоохранение и коммунальное хозяйство за счёт распределения рисков спроса, тарифного и регуляторного рисков между государством и частным



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

партнёром. Для банков ГЧП-проекты привлекательны благодаря предсказуемости денежных потоков, обеспеченной долгосрочными соглашениями и государственными гарантиями.

Четвёртым направлением являются «зелёные» и устойчивые финансовые инструменты: «зелёные» кредиты и облигации, кредиты, привязанные к показателям устойчивого развития (sustainability-linked loans), смешанное финансирование (blended finance). Их применение особенно актуально для проектов возобновляемой энергетики, энергоэффективности и водосбережения, которые активно развиваются в Узбекистане. Подобные инструменты позволяют снизить стоимость фондирования и расширить круг инвесторов, однако требуют от банков внедрения систем оценки ESG-рисков и прозрачной отчётности.

Пятым, и во многом системообразующим, механизмом выступает цифровизация процессов инвестиционного кредитования. Использование аналитики больших данных и моделей машинного обучения в скоринге, автоматизированная проверка финансовых моделей, геопространственный и дистанционный мониторинг строительства, интеграция с государственными информационными системами сокращают сроки рассмотрения заявок, снижают операционные издержки и позволяют выявлять признаки ухудшения проекта на ранней стадии, до образования просроченной задолженности. Сравнительная характеристика рассмотренных механизмов представлена в таблице 2.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Таблица 2 Сравнительная характеристика современных механизмов финансирования инвестиционных проектов в коммерческих банках

№	Механизм	Сущность	Влияние на эффективность	Условия применения в Узбекистане
1	Проектное финансирование	Кредитование проектной компании (SPV) под денежные потоки проекта с распределением рисков через систему контрактов	Снижение зависимости от залога, рост качества экспертизы, ограничение регресса на спонсора	Развитие методик оценки денежных потоков, подготовка кадров, совершенствование правовой базы SPV
2	Синдицированное кредитование	Совместное предоставление кредита группой банков по единому договору через банк-агент	Диверсификация рисков, соблюдение нормативов концентрации, финансирование крупных проектов	Стандартизация кредитной документации, развитие межбанковского взаимодействия
3	Совместное финансирование с МФИ	Софинансирование проектов с международными финансовыми институтами, кредитные линии	Доступ к долгосрочным ресурсам, трансфер стандартов, снижение стоимости фондирования	Соответствие экологическим и социальным стандартам МФИ, прозрачность отчётности
4	Государственно-частное партнёрство	Долгосрочное партнёрство государства и частного инвестора с распределением рисков	Предсказуемость денежных потоков, снижение рисков спроса и регуляторных рисков	Закон «О ГЧП», развитие гарантийных механизмов и практики контрактов
5	«Зелёное» и устойчивое финансирование	«Зелёные» кредиты и облигации, sustainability-linked loans, blended finance	Снижение стоимости капитала, расширение базы инвесторов, поддержка ESG-проектов	Внедрение таксономии «зелёных» проектов и систем оценки ESG-рисков в банках
6	Цифровой скоринг и мониторинг	Big data, машинное обучение, дистанционный мониторинг, интеграция с госсистемами	Сокращение сроков решений, раннее выявление проблемных проектов, снижение NPL	Развитие ИТ-инфраструктуры банков, доступ к данным, кибербезопасность
7	Гарантийные и страховые механизмы	Государственные и частные гарантии, страхование политических и коммерческих рисков	Снижение кредитного риска и требований к залогам, расширение доступа МСБ	Развитие гарантийных фондов и страхового рынка



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Анализ таблицы 2 показывает, что каждый из механизмов воздействует на отдельный элемент эффективности: проектное финансирование — на качество оценки и структуру рисков, синдикаты и ГЧП — на их распределение, взаимодействие с МФИ и «зелёные» инструменты — на стоимость и срочность ресурсов, цифровые технологии — на скорость и качество управленческих решений. Следовательно, наибольший эффект достигается не при изолированном использовании отдельных инструментов, а при их интеграции в единую систему инвестиционного кредитования банка.

На наш взгляд, такая система должна включать три взаимосвязанных уровня. На уровне оценки — единые стандарты финансового моделирования, анализ чувствительности и сценарный анализ с расчётом NPV, IRR, DSCR и LLCR. На уровне структурирования — выбор оптимальной комбинации механизмов (проектное финансирование, синдикаты, участие МФИ, гарантии) в зависимости от масштаба, отрасли и риск-профиля проекта. На уровне сопровождения — цифровой мониторинг исполнения ковенантов, освоения средств и выхода на проектную мощность. Интегральным критерием эффективности выступает доходность инвестиционного портфеля, скорректированная на риск (RAROC), в сочетании с долей проблемных кредитов по инвестиционным проектам.

Вместе с тем внедрение современных механизмов в практику отечественных банков сопряжено с определёнными ограничениями: недостатком специалистов по проектному анализу, ограниченностью рынка долгосрочного капитала, недостаточной развитостью инструментов хеджирования валютного риска и неполнотой информационной базы о заёмщиках. Поэтому их применение в условиях Узбекистана должно



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

сопровождаться развитием институциональной среды, в том числе совершенствованием нормативной базы, развитием рынка корпоративных облигаций и расширением практики государственных гарантий.

Таким образом, результаты исследования подтверждают, что повышение эффективности финансирования инвестиционных проектов в коммерческих банках обусловлено не столько увеличением объёмов кредитования, сколько качественной трансформацией подходов к оценке, структурированию и сопровождению проектов.

Выводы и предложения

Результаты проведённого исследования показали, что банковская система Республики Узбекистан обладает значительным потенциалом финансирования инвестиционных проектов, о чём свидетельствуют устойчивый рост кредитного портфеля и приемлемый уровень проблемной задолженности. Вместе с тем снижение доли корпоративного и промышленного кредитования, высокая долларизация корпоративных кредитов и дефицит долгосрочных ресурсов ограничивают вклад банков в финансирование модернизации экономики. Традиционная модель залогового кредитования в этих условиях не обеспечивает должной эффективности и требует дополнения современными механизмами.

Установлено, что наибольшую результативность обеспечивает интеграция проектного финансирования, синдицированного и совместного кредитования с международными финансовыми институтами, государственно-частного партнёрства, «зелёных» инструментов, гарантийных механизмов и цифровых технологий оценки и мониторинга проектов в единую систему инвестиционного кредитования банка.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

На основе выводов исследования разработаны следующие практические предложения для коммерческих банков:

1. внедрить в кредитную политику банков стандарты проектного финансирования, предусматривающие оценку проекта на основе финансовой модели и показателей DSCR, LLCR, NPV и IRR, а также создать специализированные подразделения проектного финансирования;
2. расширить практику синдицированного кредитования за счёт разработки типовой кредитной документatsii и развития межбанковского взаимодействия при финансировании крупных проектов;
3. активизировать софинансирование инвестиционных проектов с международными финансовыми институтами для привлечения долгосрочных ресурсов в natsionalной валюте и снижения валютных рисков заёмщиков;
4. внедрить системы оценки экологических, социальных и управленческих (ESG) рисков и расширить линейку «зелёных» кредитов и облигatsiй для финансирования проектов в сфере возобновляемой энергетики и энергоэффективности;
5. внедрить цифровые платформы скоринга и мониторинга инвестиционных проектов с использованием аналитики больших данных, машинного обучения и интегрatsii с государственными информatsionными системами;
6. использовать показатель доходности, скорректированной на риск (RAROC), и долю проблемных кредитов по инвестиционным проектам в качестве ключевых критериев оценки эффективности инвестиционного портфеля и системы мотивatsii персонала.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Реализация указанных мер позволит повысить качество отбора и сопровождения инвестиционных проектов, обеспечить более сбалансированное распределение рисков, снизить стоимость финансирования для предприятий и уровень проблемной задолженности банков, а также в целом повысить эффективность инвестиционной деятельности коммерческих банков.

В целом настоящее исследование, обобщая современные механизмы финансирования инвестиционных проектов и оценивая условия их применения, может служить научной основой для совершенствования инвестиционной политики коммерческих банков Республики Узбекистан.

Список использованной литературы

1. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). Principles of corporate finance (13th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education.
2. Damodaran, A. (2012). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.). Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
3. Esty, B. C. (2004). Modern project finance: A casebook. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
4. Gatti, S. (2018). Project finance in theory and practice: Designing, structuring, and financing private and public projects (3rd ed.). London, UK: Academic Press.
5. Finnerty, J. D. (2013). Project financing: Asset-based financial engineering (3rd ed.). Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
6. Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233.



International Conference on Education, Psychology and Humanities

Hosted Online from Moscow, Russia

Date: 28th September, 2026

Website: <https://econferencia.com>

7. Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(3), 261–297.
8. Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
9. Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2018). *Financial markets and institutions* (9th ed.). New York, NY: Pearson.
10. Stiglitz, J. E., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *American Economic Review*, 71(3), 393–410.
11. Basel Committee on Banking Supervision. (2017). *Basel III: Finalising post-crisis reforms*. Basel: Bank for International Settlements.
12. Yescombe, E. R. (2014). *Principles of project finance* (2nd ed.). Waltham, MA: Academic Press.
13. Berg, T., Burg, V., Gombović, A., & Puri, M. (2020). On the rise of FinTechs: Credit scoring using digital footprints. *Review of Financial Studies*, 33(7), 2845–2897.
14. Центральный банк Республики Узбекистан. (2025). Обзор финансовой стабильности за I полугодие 2025 года. Ташкент. — URL: <https://cbu.uz>
15. Указ Президента Республики Узбекистан от 28.01.2022 г. № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы».
16. Указ Президента Республики Узбекистан от 12.05.2020 г. № УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы».
17. Закон Республики Узбекистан от 10.05.2019 г. № ЗРУ-537 «О государственно-частном партнёрстве».
18. Закон Республики Узбекистан от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности».