



## ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ УСТОЙЧИВОГО И ИНКЛЮЗИВНОГО РОСТА В УЗБЕКИСТАНЕ: ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

Нодирбек Холбаев

PhD студент Ташкентского государственного экономического университета  
email: [n.kholbaev@tsue.uz](mailto:n.kholbaev@tsue.uz)

### ARTICLE INFORMATION

Volume: 1

Issue: 7

DOI:[https://doi.org/10.55439/INSURE/vol1\\_iss7/a30](https://doi.org/10.55439/INSURE/vol1_iss7/a30)

### ABSTRACT

Статья посвящена анализу финансовых механизмов, способствующих устойчивому и инклюзивному росту в Узбекистане, с акцентом на вызовы и возможности, связанные с реализацией данных механизмов в условиях переходной экономики страны. Освещается взаимодействие между устойчивым развитием и инклюзивным ростом, подчеркивается их синергетический потенциал в продвижении социальной справедливости и экологической устойчивости наряду с экономическим процветанием. Через всесторонний обзор литературы и эмпирических данных, исследование определяет ключевую роль финансовых механизмов в обеспечении доступа к ресурсам, необходимым для социально-экономического развития, сокращения неравенства и защите окружающей среды. Кроме того, оно исследует глобальные инициативы по оценке и стимулированию инклюзивного роста, включая введение Индекса инклюзивного развития (ИИР) на платформе Всемирного экономического форума, что представляет собой значительный переход к оценке экономических достижений не только через ВВП. Результаты указывают на то, что решающее значение имеют улучшение финансовой грамотности, повышение прозрачности и доступности финансовых услуг, а также совершенствование законодательной и нормативной базы для реализации преимуществ устойчивого и инклюзивного роста в Узбекистане. Исследование вносит вклад в дискурс о развитии экономики, предлагая сбалансированный подход к достижению роста, который одновременно является экологически устойчивым и социально инклюзивным.

*Устойчивый Рост, Инклюзивный Рост, Финансовые Механизмы, Переходная Экономика, Социальная Справедливость, Экологическая Устойчивость.*

### KEYWORDS

### Введение (Kirish/Introduction)

В контексте глобализации и ускоренной цифровизации экономики вопросы устойчивого и инклюзивного роста становятся особенно актуальными для стран с переходной экономикой, включая Узбекистан. Финансовые механизмы играют ключевую роль в стимулировании такого роста, поскольку обеспечивают необходимые ресурсы для социально-экономического развития, снижения неравенства и защиты окружающей среды.

Взаимосвязь между устойчивым развитием и инклюзивным ростом создаёт синергию, где устойчивые методы внедряют элементы социальной справедливости, что находит отклик в основах инклюзивного роста, который, в свою очередь, способствует достижению устойчивых итогов путём снижения социальных диспропорций и улучшения качества жизни. Данная статья также освещает мировые инициативы по оценке и стимулированию инклюзивного роста, включая внедрение Индекса инклюзивного развития (ИИР) на площадке Всемирного экономического форума, что представляет собой важный переход к оценке экономических достижений не только через призму ВВП, но и через учёт аспектов, касающихся социальной и экологической стабильности (Циканова, Л. М., Тлупова, К. Т., & Казова, З. М., 2023).

### Обзор литературы (Adabiyotlar sharhi/ Literature review)

Финансовые механизмы обеспечения стабильности и инклюзивности экономики Узбекистана предполагают фундаментальные изменения и постоянные реформы в государственных учреждениях и системе управления финансами (Ahamed, M. M., & Mallick, S. K., 2019; Криничанский, К. В., & Рубцов, Б. Б., 2022). Правительство Узбекистана приняло меры по созданию атмосферы, способствующей регулярному функционированию эффективных рыночных процессов, и развитию механизма финансового управления в акционерных обществах на основе финансовых технологий (Мирошниченко, Т. А., & Криничная, Е. П., 2021). Кроме того, была рассмотрена нормативно-правовая база обеспечения финансовой стабильности в банковской системе с акцентом на анализ показателей банковской системы и факторов обеспечения стабильности и роста капитализации (Kabakova, O., & Plaksenkov, E., 2018). Внедрение практики прозрачности фискальной политики также подчеркивается как предпосылка повышения социально-экономического развития при необходимости более высокого уровня раскрытия информации и вовлеченности в бюджетный процесс (Бурганов, Р. Т., Ельшин, Л. А., & Шарапов, А. Р., 2022). Проанализировано состояние нормативных документов и их исполнение, представлены предложения и рекомендации по улучшению экономического развития, финансовой

стабильности и бюджетной субординации (Зуев, В. Н., Островская, Е. Я., & Фролова, Е. С., 2017).

Благодаря всестороннему исследованию основополагающих принципов, целей и глобальных последствий устойчивого и инклюзивного роста эта статья подчеркивает важность этих концепций в определении национальной и международной политики и стратегии (Emaqa, N., & El Said, A., 2021). В нем утверждается, что достижение баланса между экономическим ростом, социальной справедливостью и защитой окружающей среды является обязательным условием обеспечения долгосрочной социальной и экономической устойчивости.

В последние годы дискуссия об экономическом развитии значительно изменилась, выйдя за рамки простого роста ВВП и охватив более широкую и целостную точку зрения, включающую социальную справедливость, экологическую устойчивость и инклюзивное процветание (Джеймс, К. Д., 2017). Эта статья углубляется в концепции устойчивого развития и инклюзивного роста, подчеркивая их значение, взаимосвязь и глобальные усилия по измерению и совершенствованию этих парадигм.

Устойчивое развитие: трехкомпонентный подход

Устойчивое развитие определяется как подход к экономическому планированию, направленный на удовлетворение потребностей настоящего, не ставя под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. В его основе лежат три взаимосвязанных столпа:

1. Экономический рост: Поощрение экономической деятельности, которая способствует увеличению ВВП страны, обеспечивая при этом, чтобы такой рост был экологически устойчивым и социально инклюзивным (Мирошниченко, Т. А., & Подгорская, С. В., 2022).

2. Социальная интеграция: содействие равным возможностям для всех членов общества, гарантируя, что каждый может извлечь выгоду из экономического роста, независимо от его социально-экономического происхождения (Liu, Y. et al., 2021).

3. Защита окружающей среды: сохранение природных ресурсов и внедрение методов, которые сводят к минимуму деградацию окружающей среды, тем самым обеспечивая здоровье планеты для будущих поколений.

Примеры устойчивого развития включают внедрение возобновляемых источников энергии, поддержку устойчивого сельского хозяйства и инвестиции в образование и здравоохранение для улучшения качества жизни (Пахомова, Н. В., Кнут, Р. К., & Малышков, Г. Б., 2016).

### Инклюзивный рост: фокус на равенстве

Основной целью инклюзивного роста является сокращение неравенства в доходах и благосостоянии. Это предполагает создание рабочих мест, доступных для всех слоев общества, обеспечение равного доступа к образованию и здравоохранению, а также разработку экономической политики, направленной на поддержку малообеспеченных и уязвимых слоев населения (Миразизов, А. Х., & Борисова, Л. И., 2022).

Инклюзивный рост – это не просто справедливое распределение экономических выгод, но также предполагает повышение производственного потенциала всех слоев общества, способствуя тем самым устойчивому развитию.

Взаимодействие между устойчивым и инклюзивным ростом

Устойчивое развитие и инклюзивный экономический рост глубоко взаимосвязаны. Устойчивое развитие охватывает не только экологические аспекты, но и социальную справедливость, согласуясь с принципами инклюзивного роста. И наоборот, инклюзивный рост способствует устойчивому развитию, стремясь уменьшить социальное неравенство и улучшить качество жизни, которые являются ключом к долгосрочной устойчивости общества и экономики (Худякова, Л. С., 2018).

### Анализ (Tahlil/ Analysis)

Устойчивый рост в Узбекистане требует комплексного подхода к финансированию, включая инвестиции в зеленые технологии, возобновляемую энергию и эффективное использование ресурсов. Важную роль играют государственные программы поддержки малого и среднего бизнеса, направленные на экологически устойчивое развитие.

Для обеспечения инклюзивного роста в Узбекистане необходимы меры по увеличению доступности финансовых услуг для населения и бизнеса, особенно в регионах. Развитие микрофинансирования, кредитования и страхования может способствовать вовлечению широких слоев населения в экономический процесс.

Среди основных вызовов на пути реализации финансовых механизмов устойчивого и инклюзивного роста в Узбекистане можно выделить необходимость усиления финансовой грамотности населения, повышения прозрачности и доступности финансовых услуг, а также совершенствования законодательной и нормативной базы в области финансов.

Развитие цифровых технологий и финтеха открывает новые возможности для финансового сектора Узбекистана в деле стимулирования устойчивого и инклюзивного роста. Цифровизация финансовых услуг может значительно увеличить их доступность для населения и предприятий, особенно в отдаленных регионах страны.

Основная цель инклюзивного роста — снижение неравенства в доходах и благосостоянии (Vo, D. H., Nguyen, N. T., & Van, L. T. H., 2021).

Примеры включают создание рабочих мест, доступных для всех слоев общества, обеспечение равного доступа к образованию и здравоохранению, и разработку экономических политик, направленных на поддержку малообеспеченных и уязвимых групп населения.

Оба концепции устойчивого развития и инклюзивного экономического роста тесно переплетены. Устойчивое развитие включает в себя не только экологические аспекты, но и социальную справедливость, что согласуется с принципами инклюзивного роста (Кароог, А., 2014). Инклюзивный рост, в свою очередь, способствует достижению устойчивого развития, поскольку он направлен на снижение социального неравенства и улучшение качества жизни, что является ключом к долгосрочной устойчивости общества и экономики.

Эти концепции важны для формирования политики и стратегий на национальном и международном уровнях, поскольку они помогают устанавливать равновесие между экономическим ростом, социальной справедливостью и защитой окружающей среды. Термин «инклюзивный рост» занял немаловажное место в дискуссиях, посвященных развитию экономики за последнее десятилетие. Вместе с этим термином используются также еще и такие понятия, как «общий рост» “(shared growth),” „рост, ориентированный на бедность“ “(pro-poor growth),” „истинный рост“ (equitable growth) и другие. Под инклюзивностью понимается равное распределение между различными группами населения прибыли, полученной от экономического роста.

Таблица 1  
Научно-теоретические взгляды, выраженные мнения по вопросу о понятии “Инклюзивный рост”<sup>1</sup>

Авторы результатов научного исследования	Выраженные мнения
М. Аскарлова, Т. Садулдзаев	Инклюзивный рост – понятие, вообравшее в себя качественные аспекты социально-экономического развития стран, позволяющее бороться с их расхождением общества путем улучшения условий жизни населения той или иной страны, а также оценить влияние внешних эффектов на их жизненный уровень.
А. Усманов, Ш. Хамдамов	Всемирным банком, Азиатским банком развития, Европейским банком восстановления, ООН и другими международными организациями ведется учет глобальных инновационных, инклюзивных показателей роста стран. Первая цель – оценка возможностей и рисков в стране для иностранных инвесторов, вторая – выявление проблем в регионе, разработка проектов для решения этой проблемы через международные фонды, направление денег и обеспечение устойчивого развития.
T. Ishmetov	Речь идет не о росте как таковом, а об инклюзивном росте, то есть из него больше людей могут извлечь пользу. Поэтому необходимо повышать производительность, эффективность и создавать конкурентную среду, инвестировать в человеческий капитал, то есть следить за тем, чтобы молодые люди приобретали базовые навыки, которые действительно отвечают требованиям бизнеса.
M. Spence и R. Solow	Выход модели экономического роста на качественно новую стадию является инклюзивным ростом. Одним из важнейших факторов инклюзивного роста является развитие человеческого капитала.
Burganov R.T., Yelshin L.A., Sharapov A.R.	Инклюзивный экономический рост – это общее понятие, включающее в себя эффективное распределение имеющихся трудовых ресурсов в стране, учитывающее при этом факторы многостороннего развития.
A. Leyskov	Инклюзивный рост является важной мерой экономики, которая обеспечивает совокупные потребности каждого из показателей экономического развития страны в отношении каждого из них при распределении их на душу населения.

На основе вышеуказанных мнений, в исследовании предложены авторские интерпретации по проблеме инклюзивного роста: “Инклюзивный рост”, как вид экономического роста, приносящий пользу всем членам общества, независимо от их социально-экономического происхождения.

На Всемирном экономическом форуме (ВЭФ) в 2017 году в Давосе был представлен новый показатель странового экономического развития — индекс инклюзивного развития (Inclusive Development Index, IDI).

#### Глобальные усилия и индексы

Представление Индекса инклюзивного развития (IDI) на Всемирном экономическом форуме (ВЭФ) в 2017 году стало важным шагом на пути к измерению и содействию инклюзивному росту. IDI включает 12 параметров, разделенных на три группы, причем рост ВВП является лишь одним из факторов (Neaime, S., & Gaysset, I., 2018). Эти группы:

1. Рост и развитие: рост ВВП, занятость, производительность труда, ожидаемая продолжительность жизни (Ozturk, I., & Ullah, S., 2022).

2. Инклюзивность: средний доход домохозяйства, уровень бедности, неравенство доходов и распределение богатства.

3. Справедливость и устойчивость между поколениями: нормы сбережений, демографическое давление, государственный долг и загрязнение окружающей среды.

Согласно одной из ключевых идей ВЭФ, приоритеты экономической политики должны быть переориентированы на более эффективное противодействие незащищенности и неравенству, которые сопровождают технологические изменения и глобализацию. Именно устойчивый, всеобъемлющий прогресс, сопровождающийся ростом доходов населения наравне с ростом его экономических возможностей, уровня защищенности и качества жизни, должен быть признан главной целью экономического развития — а вовсе не рост ВВП, следует из доклада ВЭФа.

Индекс инклюзивного развития включает 12 параметров, объединенных в три группы, причем рост ВВП — это только один из них. Три основные части IDI:

- рост и развитие (рост ВВП, занятость, производительность труда, ожидаемая продолжительность жизни);
- инклюзивность (медианный доход домохозяйств, уровень бедности, коэффициент расслоения общества по доходам и коэффициент расслоения общества по распределению богатства);
- межпоколенческая справедливость и устойчивость (уровень сбережений, демографической нагрузки, государственного долга и загрязнения окружающей среды).

Из показателей каждой группы рассчитываются сначала групповые индексы, а затем складывается итоговый — их среднее арифметическое.

#### Результаты и обсуждения (Natijalar muhokamasi/ Results & Discussion)

Недостатки Индекса инклюзивного развития (IDI) могут включать следующие аспекты:

Несмотря на то, что индекс включает различные параметры, он всё же может не полностью отражать сложность и многообразие экономических и социальных процессов в разных странах. Например, показатели могут не учитывать специфические культурные и политические аспекты Узбекистана.

Методология IDI предполагает взвешивание различных показателей, что может привести к субъективности в оценке важности этих показателей. Учет некоторых показателей не ведется в Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан. Некоторые показатели могут иметь более высокий вес, что повлияет на общий индекс.

В целом, хотя Индекс инклюзивного развития является ценным инструментом для оценки и сравнения уровней экономического развития и благополучия населения разных стран, он имеет ряд ограничений, которые должны учитываться при его использовании и интерпретации.

Исходя из этого было разработано новое инклюзивное развитие (Inclusive Development Index, IDI), состоящего из 13ти показателей.

#### Рост и развития:

1. ВВП на душу населения: отражает средний экономический доход на каждого жителя страны.

2. Производительность труда: измеряет эффективность использования рабочей силы.

3. Занятость: показывает уровень занятости населения.

4. Здоровье: средняя продолжительность жизни

5. Образование: оценивает качество и доступность образовательных услуг (В отличие от индекса ВЭФ данный индекс добавлено навый)

#### Инклюзивность:

6. Средний доход: измеряет средний уровень доходов населения.

7. Распределение доходов: оценивает степень неравенства в распределении доходов.

8. Распределение богатства: анализирует неравенство в распределении богатства среди населения.

9. Экономическая устойчивость: оценивает стабильность экономической ситуации и уровень экономических рисков.

#### Межпоколенческая справедливость и устойчивость:

10. Долговая нагрузка: оценивает уровень государственного и частного долга.

11. Углеродная интенсивность: измеряет количество выбросов углекислого газа на единицу ВВП.

12. Сохранение природных ресурсов: анализирует степень истощения природных ресурсов.

13. Инвестиции в человеческий капитал: отражает объем инвестиций в образование, здоровье и другие сферы, повышающие качество человеческого капитала.

#### $\ln \Delta Y =$

$(\ln \Delta A + \ln \Delta B + \ln \Delta C + \ln \Delta D + \ln \Delta E + \ln \Delta F + \ln \Delta G + \ln \Delta H + \ln \Delta I + \ln \Delta J + \ln \Delta K + \ln \Delta L + \ln \Delta M) / 13$

#### Где,

$L_n$  - натуральный логарифм,

$\Delta$  - темп роста

$\Delta Y$  - темп инклюзивного роста;

$A$  - ВВП на душу населения;

$B$  - Производительность труда;

$C$  - Занятость

$D$  - Здоровье

$E$  - Образование (PISA index (Programme for International Student Assessment))

$F$  - Средний доход (Валовой национальный доход на душу населения (GNI per capita))

$G$  - Распределение доходов (Индекс Жини)

$H$  - Распределение богатства (Индекс Палмы)

$I$  - Экономическая устойчивость ((Уровень инфляции+ Безработица+уровень Система социальной защиты+ Отношение государственного долга в ВВП+ процент бюджетного дефицита)/5)

$J$  - Долговая нагрузка (уровень государственного долга на душу населения)

$K$  - Углеродная интенсивность (тонны CO<sub>2</sub> на ВВП)

$L$  - Сохранение природных ресурсов (Индекс Экологического Отпечатка (Ecological Footprint Index))

$M$  - Инвестиции в человеческий капитал (Индексом человеческого капитала (Human Capital Index, HCI)).

#### Заключение (Xulosa, Conclusion)

Финансовые механизмы играют важную роль в достижении устойчивого и инклюзивного роста в Узбекистане. Преодоление существующих вызовов и эффективное использование возможностей, предоставляемых современными технологиями, могут способствовать ускорению социально-экономического развития страны, улучшению качества жизни населения и защите окружающей среды.

Устойчивый и инклюзивный рост имеет жизненно важное значение для разработки национальной и международной политики и стратегий. Они помогают сбалансировать экономический рост с социальной справедливостью и защитой окружающей среды. Поскольку мировое сообщество продолжает бороться с проблемами технологических изменений и глобализации, эти концепции служат компасом, ведущим к более справедливому, устойчивому и процветающему будущему.

#### References:

1. Циканова, Л. М., Тлупова, К. Т., & Казова, З. М. (2023). Финансовая инклюзия как тренд развития мировой экономики. Журнал прикладных исследований, (1), 22-27.
2. Ahamed, M. M., & Mallick, S. K. (2019). Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 157, 403-427.
3. Криничанский, К. В., & Рубцов, Б. Б. (2022). Регулирование финансового сектора в повестке реформ экономической политики. *Финансы: теория и практика*, 26(5), 6-21.
4. Мирошниченко, Т. А., & Криничная, Е. П. (2021). Сельскохозяйственная кредитная потребительская кооперация как инструмент финансовой инклюзивности на селе. *Аграрный вестник Урала*, (8 (211)), 75-87.
5. Kabakova, O., & Plaksenkov, E. (2018). Analysis of factors affecting financial inclusion: Ecosystem view. *Journal of business Research*, 89, 198-205.
6. Бурганов, Р. Т., Ельшин, Л. А., & Шарапов, А. Р. (2022). Концепция инклюзивного роста как механизм обеспечения устойчивого развития национальной экономики. *Journal of Economics*, 12(10).
7. Зуев, В. Н., Островская, Е. Я., & Фролова, Е. С. (2017). Глобальная долговая проблема и проблема устойчивости мировой экономики. *Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика*, 12(4), 68-90.
8. Emara, N., & El Said, A. (2021). Financial inclusion and economic growth: The role of governance in selected MENA countries. *International Review of Economics & Finance*, 75, 34-54.
9. Джеймс, К. Д. (2017). Обеспечение стабильности и инклюзивности: успех «Группы двадцати» в сдерживании финансовых кризисов. *Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика*, 12(2), 10-33.
10. Мирошниченко, Т. А., & Подгорская, С. В. (2022). Теоретико-методологические основы финансово-экономического обеспечения устойчивого развития сельских территорий. Ростов-на-Дону, Таганрог: Издательство Южного федерального университета.
11. Liu, Y., Luan, L., Wu, W., Zhang, Z., & Hsu, Y. (2021). Can digital financial inclusion promote China's economic growth?. *International Review of Financial Analysis*, 78, 101889.
12. Пахомова, Н. В., Кнут, Р. К., & Малышков, Г. Б. (2016). Инклюзивный устойчивый рост и стратегия новой индустриализации: институциональные рамки для согласования. *Экономика и управление*, (1 (123)), 29-37.
13. Миразизов, А. Х., & Борисова, Л. И. (2022). Финансовая инклюзивность как эффективный инструмент финансовой безопасности в Республике Таджикистан. In *Финансовая безопасность. Современное состояние и перспективы развития* (pp. 400-410).
14. Худякова, Л. С. (2018). Реформа глобальных финансов в контексте устойчивого развития. *Мировая экономика и международные отношения*, 62(7), 38-47.
15. Vo, D. H., Nguyen, N. T., & Van, L. T. H. (2021). Financial inclusion and stability in the Asian region using bank-level data. *Borsa Istanbul Review*, 21(1), 36-43.
16. Kapoor, A. (2014). Financial inclusion and the future of the Indian economy. *Futures*, 56, 35-42.
17. Neaime, S., & Gaysset, I. (2018). Financial inclusion and stability in MENA: Evidence from poverty and inequality. *Finance Research Letters*, 24, 230-237.
18. Ozturk, I., & Ullah, S. (2022). Does digital financial inclusion matter for economic growth and environmental sustainability in OBRI economies? An empirical analysis. *Resources, Conservation and Recycling*, 185, 106489.