YASHIL

IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

GREEN ECONOMY AND DEVELOPMENT

Social, Economic, Technological, Scientific and Popular Science Journal

2026-YIL / OKTABR / 10-SON, V-QISM



ISSN: 2992-8982

https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/

YASHIL
IQTISODIYOT&TARAQQIYOT
Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Elektron nashr. 2026-yil, oktabr.
V-qism

Bosh muharrir:
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

Bosh muharrir o‘rinbosari:
Karimov Norboy G‘aniyevich

Muharrir:
Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

Tahrir hay’ati:
Salimov Oqil Umrzoqovich, O‘zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O‘zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Rae Kvon Chung, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, “Nobel” mukofoti laureati
Osman Mesten, Turkiya parlamenti a’zosi, Turkiya – O‘zbekiston do‘stlik jamiyati rahbari
Axmedov Durbek Kudratillayevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Axmedov Sayfullo Normatovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Siddiqova Sadoqat G‘afforovna, pedagogika fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Maxmudov Nosir, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Samadov Asqarjon Nishonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor
Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Axmedov Ikrom Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Eshtayev Alisher Abdug‘aniyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Xajiyev Baxtiyor Dushaboyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Hakimov Nazar Hakimovich, falsafa fanlari doktori (DSc), professor
Musayeva Shoira Azimovna, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), professor
Ali Konak (Ali Ko‘nak), iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor (Turkiya)
Cham Tat Huei, falsafa fanlari doktori (PhD), professor (Malayziya)
Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldixo‘ja o‘g‘li, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), dots.
Faxridinov Zafarjon Faxridin o‘g‘li, O‘zb. Res. Bosh prokuraturasi HIJQKD boshqarma boshlig‘i
Utayev Uktam Choriyevich, Anijon viloyati prokurorining o‘rinbosari
Ochilov Farkhod, O‘zb. Res. Bosh prokuraturasi IJQK Departamentining Namangan viloyati boshqarmasi boshlig‘i
Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Axmedov Javohir Jamolovich, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
Toxirov Jaloliddin Ochil o‘g‘li, texnika fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), katta o‘qituvchi
Bobobekov Ergash Abdumalikovich, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), v.b. dots.
Djudi Smetana, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)
Krissi Lyuis, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)
Glazova Marina Viktorovna, Iqtisodiyot fanlari doktori (Moskva)
Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Sevil Piriyeva Karaman, falsafa fanlari doktori (PhD) (Turkiya)
Ochilov Bobur Baxtiyor o‘g‘li, TDIU katta o‘qituvchisi
Golisheva Yelena Vyacheslavovna, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.
Abdikarimova Dinara Rustamxanovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Ikramov Murod Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Nazarova Ra’no Rustamovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor



IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Editorial board:

Salimov Okil Umrzokovich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan
Abdurakhmanov Kalandar Khodjayevich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Rae Kwon Chung, South Korea, Honorary Professor at TSUE, Nobel Prize Laureate
Osman Mesten, Member of the Turkish Parliament, Head of the Turkey–Uzbekistan Friendship Society
Akhmedov Durbek Kudratillayevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Akhmedov Sayfullo Normatovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Kalonov Mukhiddin Bakhriddinovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Siddikova Sadokat Gafforovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogical Sciences
Khudoykulov Sadirdin Karimovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Makhmudov Nosir, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Samadov Askarjon Nishonovich, Candidate of Economic Sciences, Professor
Slizovskiy Dmitriy Yegorovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Akhmedov Ikrom Akramovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Eshtayev Alisher Abduganiyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Khajiyev Bakhtiyor Dushaboyevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Khakimov Nazar Khakimovich, Doctor of Philosophy (DSc), Professor
Musayeva Shoira Azimovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Professor
Ali Konak, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor (Turkey)
Cham Tat Huei, Doctor of Philosophy (PhD), Professor (Malaysia)
Foziljonov Ibrokhimjon Sotvoldikhoja ugli, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor
Fakhridinov Zafarjon Fakhridin ogli, Head of the DCEC under the Prosecutor Genera's Office of the Rep. of Uzb.
Utayev Uktam Choriyevich, Deputy Prosecutor of Anijan Region
Ochilov Farkhod, Head of the Namangan Regional Department of the Department of Internal Affairs of Rep. of Uzb.
Buzrukkhonov Sarvarkhon Munavvarkhonovich, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Akhmedov Javokhir Jamolovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences
Tokhirov Jaloliddin Ochil ugli, Doctor of Philosophy (PhD) in Technical Sciences, Senior Lecturer
Bobobekov Ergash Abdumalikovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Acting Associate Professor
Judi Smetana, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)
Chrissy Lewis, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)
Glazova Marina Victorovna, Doctor of Sciences in Economics (Moscow))
Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor
Sevil Piriyeva Karaman, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)
Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli, Senior lecturer at TSUI
Golisheva Yelena Vyacheslavovna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Abdikarimova Dinara Rustamxanovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Ikramov Murod Akramovich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Nazarova Ra'no Rustamovna, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor

Ekspertlar kengashi:
Berkinov Bazarbay, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Po‘latov Baxtiyor Alimovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Aliyev Bekdavlat Aliyevich, falsafa fanlari doktori (DSc), professor
Isakov Janabay Yakubbayevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Rustamov Ilhomiddin, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Hakimov Ziyodulla Ahmadovich, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent
Kamilova Iroda Xusniddinovna, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
G‘afurov Doniyor Orifovich, pedagogika fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
Fayziyev Oybek Raximovich, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Xamidova Faridaxon Abdulkarim qizi, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent
Babayeva Zuhra Yuldashevna, mustaqil tadqiqotchi
Komilova Nilufar Karshiboyevna, Geografiya fanlari doktori, professori
Umirzoqov Ja’sur Artiqboy o‘g‘li, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent
Zebo Kuldasheva, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent
Ruziyev Baxtiyor Salimboyevich, (PhD)

Board of Experts:
Berkinov Bazarbay, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Pulatov Bakhtiyor Alimovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Aliyev Bekdavlat Aliyevich, Doctor of Philosophy (DSc), Professor
Isakov Janabay Yakubbayevich, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Rustamov Ilkhomiddin, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Khakimov Ziyodulla Akhmadovich, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor
Kamilova Iroda Khusniddinovna, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics
Gafurov Doniyor Orifovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogy
Fayziyev Oybek Rakhimovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor
Tukhtabayev Jamshid Sharafetdinovich, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor
Khamidova Faridakhon Abdulkarimovna, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor
Babayeva Zuhra Yuldashevna, Independent Researcher
Komilova Nilufar Karshiboyevna, Doctor of Geographical Sciences, Professor
Umirzokov Jasur Artiqboy ugli, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor
Zebo Kuldasheva, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor
Ruziyev Baxtiyor Salimboyevich, (PhD)

08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
08.00.02 Makroiqtisodiyot
08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
08.00.04 Qishloq xo‘jaligi iqtisodiyoti
08.00.05 Xizmat ko‘rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
08.00.06 Ekonometrika va statistika
08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
08.00.09 Jahon iqtisodiyoti
08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
08.00.11 Marketing
08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
08.00.13 Menejment
08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati

Muassis: “Ma’rifat-print-media” MChJ
Hamkorlarimiz: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O‘zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi huzuridagi Iqtisodiy jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti

Jurnalning ilmiyligi:
““Yashil” iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali
O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori bilan ro‘yxatdan o‘tkazilgan.

MUNDARIJA

THE ARCHITECTURE OF FISCAL EXEMPTIONS: A STRUCTURAL ANALYSIS OF VAT-FREE CROSS-BORDER REGIMES AND THEIR APPLICATION IN UZBEKISTAN'S TAX POLICY 14
Jumaqulov Otabek Xurshid o'g'li
DAVLAT XARIDLARIDA RAQOBATDAN ISTISNO MEXANIZMLARINI QO'LLASH: XORIJIY TAJRIBA VA O'ZBEKISTON UCHUN NARX NAZORATI YONDASHUVLARI 21
Uchqun Abdug'aniyev
ZAMONAVIY SHAROITDA TADBIRKORLIKNI RIVOJLANTIRISH ISTIQBOLLARI VA MUAMMOLARI 28
Ganixonova Shahzoda Tulyaganovna
BUDJET TASHKILOTLARIDA TOVARMODDIY ZAXIRALAR HISOBI VA DAVLAT MOLIYAVIY NAZORATINI RISKKA ASOSLANGAN RAQAMLASHTIRISH ORQALI TAKOMILLASHTIRISH 33
K. A. Abdukadirov
O'ZBEKISTONDA MINTAQAVIY INVESTITSIYA MUHITINI RIVOJLANTIRISH ORQALI IQTISODIY BARQARORLIKNI TA'MINLASHNING MILLIY AMALIYOTI TAHLILI 38
Abdullayev Zafar Anvarovich
DYNAMIC CARRYING CAPACITY AND ADAPTIVE GOVERNANCE IN SEASONAL LAKE TOURISM DEVELOPMENT IN ARID REGIONS: A CASE STUDY OF HOTAN EMERALD LAKE, XINJIANG, CHINA 42
Hu Ying
KICHIK BIZNES VA XUSUSIY TADBIRKORLIKNING ISH BILAN BANDLIKNI TA'MINLASHDAGI ROLI VA AHAMIYATI 51
Zakirov Mir Timur Zakir o'g'li
MINTAQAVIY BARQAROR RIVOJLANISHNI IQTISODIY, EKOLOGIK VA RAQAMLI INDIKATORLAR ASOSIDA INTEGRAL BAHOLASH (QASHQADARYO VILOYATI MISOLIDA) 58
Xusainov Oybek Djabbarovich
Odilov Jahongir Akram o'g'li
KICHIK BIZNES SUBYEKTLARIDA SIFATMENEJMENTI TIZIMINI JORIY ETISHNING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI 64
Otavaliyev Bobirjon Sobirjon o'g'li
HUDUDLARDA KICHIK BIZNES SUBYEKTLARI FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISHNING TASHKILIY-IQTISODIY MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH 69
Asqaraliyev Saidali Raxmonaliyevich
XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLAR FAOLIYATIDA KPI TIZIMINI JORIY QILISH MUAMMOLARI 75
Botirjon Ergashov
ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЁРСТВО В РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В СФЕРЕ УСЛУГ 80
Насиров Дилшод Фарходович
Хазиаткулов Парвиз
THE ROLE OF NEOLOGISMS IN THE DEVELOPMENT OF MODERN ENGLISH TOURISM TERMINOLOGY 86
Nugmanxodjayeva Zebuniso Azizbek qizi
RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA MENEJMENT 90
Mirzaeva Komola Normurod qizi
OZIQ-OVQAT SANOATI KORXONALARIDA RESURS TEJAMKOR TEXNOLOGIYALARDAN FOYDALANISH SAMARADORLIGI 94
Umarov Ilxomjon Yuldashevich
SANOAT KORXONALARIDA ISHLAB CHIQARISH SAMARADORLIGIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLARNING KOMPLEKS TASNIFI VA BAHOLASH METODOLOGIYASI 101
Rasulova Durdona G'ayratovna

MUNDARIJA СОДЕРЖАНИЕ CONTENTS

MUNDARIJA СОДЕРЖАНИЕ CONTENTS

ОЦЕНКА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ЭФФЕКТА ДОГОВОРА О ЗОНЕ СВОБОДНОЙ ТОРГОВЛИ СНГ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ГРАВИТАЦИОННОЙ МОДЕЛИ 106
Шарифходжаев Шавкат Окилович
Азимова Хабиба Илхом кизи
ESG-ФАКТОРЫ И КАЧЕСТВО ПРИБЫЛИ КОМПАНИЙ: СТАНДАРТИЗАЦИЯ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НА ОСНОВЕ IFRS S1 И IFRS S2 В КОНТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ УЗБЕКИСТАНА 112
Киличева Фарида Бешимовна
PAXTA-TO‘QIMACHILIK KLASTERLARIDA INNOVATSION TEXNOLOGIYALARNI O‘ZLASHTIRISH SALOHIYATINING ISHLAB CHIQARISH UNUMDORLIGIGA TA’SIRINI EKONOMETRIK BAHOLASH 116
Tadjiyev Sa’dulla Muxidinovich
O‘ZBEKISTONDA ENERGIYA XAVFINI KAMAYTIRISHDA QAYTA TIKLANUVCHI RESURSLARDAN SAMARALI FOYDALANISH TA’SIRINI BAHOLASH 122
Soporboyev Doniyor Yusufboy o‘g‘li
MOSLASHUVCHAN TA’MINOT ZANJIRI (AGILE SUPPLY CHAIN) MODELI 127
Qoraboyev Husniddin Odil o‘g‘li
Utegenov Nurbo‘l Erg‘ali uli
Sevara Aytieva Allaberdievna
TA’MINOT ZANJIRLARIDA INNOVATSION TEXNOLOGIYALARDAN FOYDALANISHNING AFZALLIKLARI 132
Temirov Og‘abek Fazliddin o‘g‘li
Abdurahmonov Og‘abek Zuxriddin o‘g‘li
Baymuradov Shoxrux Maxmudovich
QORAQALPOG‘ISTONNING ARXEOLOGIK YODGORLIKLARIDAN ETNOGRAFIK TURIZMDA FOYDALANISH IMKONIYATLARI 139
Kunnazarova Orazxan
TURIZM SALOHIYATINI RO‘YOBGA CHIQARISHDA CHEGARA BOJXONA XIZMATINING INSTITUTSIONAL O‘RNI VA UNI BAHOLASH KO‘RSATKICHLARI 144
Ergashev Qobiljon Ernazarovich
XIZMAT KO‘RSATISH SOHASIDA SAMARADORLIK KO‘RSATKICHLARNI ANIQLASH YO‘LLARINI TAKOMILLASHTIRISH 149
Seytimbetov Kabul Serimbetovich
KLASTER TIZIMINING AHOLI BANDLIGINI TA’MINLASH VA KAMBAG‘ALLIKNI QISQARTIRISHDAGI IJTIMOIY-IQTISODIY SAMARADORLIGI 154
Sobitova Ra’no Solidjonovna
STIROL SINTEZINING ZAMONAVIY VA INNOVATSION USULLARI TENDENSIYALARI 157
Sitmuratov To‘lqinbek Sabirbayevich
RAQAMLI YUK TASHISH PLATFORMASINI BOSQICHMA-BOSQICH JORIY ETISH MODELI: KRITIK MASSA, VIRTUAL KONSOLIDATSIYA VA PARAMETRLARNI QAYTA KALIBRLASH PROTOKOLI 164
Ahmadov Ogabek
NORASMIY SEKTORDA BAND BO‘LGAN AHOLINI PENSIYA TIZIMIGA JALB QILISHNING ZAMONAVIY RAG‘BATLANTIRISH MEXANIZMLARI 171
N. M. Raxmonov
KICHIK VA O‘RTA BIZNESDA TA’MINOT ZANJIRINI OPTIMALLASHTIRISH USULLARI 180
Ma’ripov Javoxir Komiljon o‘g‘li
Rasulberdiyev Zarifjon G‘ulomjon o‘g‘li
Erkinxojiyev I.I
BANKLARDA TRANSFORMATSIYA JARAYONIDA KREDIT AMALIYOTINI BAHOLASH 184
Xolmatov Mirodiljon Nurmamat o‘g‘li

MUNDARIJA СОДЕРЖАНИЕ CONTENTS

NOANIQLIK SHAROITIDA INVESTITSIYA LOYIHALARI RISKLARINI BAHOLASHDA SSENARIY VA SEZGIRLIK TAHLILINI INTEGRATSIYALASH 189
Abduraxmonova Farzona Adhamjon qizi
Ganiyeva Shohistahon Abduraufovna
Togayev Salim Sobirovich
RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA MARKETING TADQIQOTLARINI TASHKIL ETISHNING METODOLOGIK ASOSLARI VA MEZONLARI 194
Raxmonova Feruza Musakulovna
TA'MINOT ZANJIRLARINI BOSHQARISHDA BULUTLI TEXNOLOGIYALARDAN FOYDALANISHNI AFZALLIKLARI 200
Qadamov Jo'rabek Quvondiq o'g'li
Bosimov Qodirbek Dilshod o'g'li
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ СФЕРЫ УСЛУГ 204
Сабирова Ирода Рахим кизи
BIOLOGIK CHIQINDILARDAN ENERGIYA MANBAI SIFATIDA FOYDALANISH IMKONIYATLARI 210
Mamasoliyev Xurshid Mo'min o'g'li
AGROSANOAT KLASTERLARI NAZARIYASINING EVOLYUTSIYASI VA MEVA-SABZAVOTCHILIK TARMOG'IDAGI O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI 215
Hakimov Rashid
Roziqov Jahongir Mustaqim o'g'li
ЦИФРОВИЗАЦИЯ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ И УСТОЙЧИВОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ДОХОДОВ УЗБЕКИСТАНА 223
Бозорова Озода Рахимовна
QORAQALPOG'ISTON RESPUBLIKASIDA HUDUDIY INVESTITSIYA SIYOSATINI INSTITUTSIONAL-IQTISODIY TAKOMILLASHTIRISH 230
Sultanov Anvar Abdullayevich
TO'QIMACHILIK SANOATI KORXONALARIDA INNOVATSION FAOLIYATNING IQTISODIY MOHIYATI, TARKIBI VA TARMOQ XUSUSIYATLARI 237
Abdurahmanova Feruza Nusratovna
TEJAMKOR TA'MINOT ZANJIRI BOSHQARUVI MODELI: TAMOYILLAR, VOSITALAR VA SAMARADORLIK 243
Axmamatov Azizbek Asqarjon o'g'li
Nig'matjonov Behruz Baxtiyor o'g'li
XALQARO TAJRIBA VA STATISTIK TAHLIL ASOSIDA O'ZBEKISTONDA TURISTIK XIZMATLARNI DIVERSIFIKATSIYALASH MASALALARI 248
Mirzayev Abdullajon Tolipovich
Ismoilov Shamshodbek Shavkatjon o'g'li
TRANSPORT XIZMATLARI SOHASINING IQTISODIYOTDAGI O'RNI VA ROLI 254
Pirniyazova Gulzira Jamalovna
YENGIL SANOAT KORXONALARINING EKSPORT FAOLIYATINI MOLIYAVIY RAG'BATLANTIRISH MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH 258
Muradova Maxliyoxon Ravshanovna
TO'QIMACHILIK KORXONALARINING SAMARADORLIGINI ESG KONSEPSIYASI ASOSIDA BAHOLASH: INTEGRALLASHGAN REYTING USLUBIYOTI 266
Abdullayeva Sevaraxon Xasanovna
FUNKSIONAL OZIQ-OVQAT MAHSULOTLARINI ISHLAB CHIQARISH VA ULARNING EKSPORT SALOHIYATI 277
Akbarov Akramjon Ibroximjonovich
IMPROVING THE CORPORATE SOCIAL ENVIRONMENT FOR SUSTAINABLE TOURISM DEVELOPMENT IN THE REPUBLIC OF KARAKALPAKSTAN 282
Indira Ermekbaeva

MUNDARIJA СОДЕРЖАНИЕ CONTENTS

ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В УЗБЕКИСТАНЕ..... 287
Зарекеев Ажинияз Абатович

ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В УЗБЕКИСТАНЕ



Зарекеев Ажинияз Абатович
Нукусский государственный технический университет
PhD, и.о. доцента кафедры «Экономика и менеджмент»
ORCID: 0009-0004-8089-0302

Аннотация: В статье рассматривается влияние денежно-кредитной политики на инфляционные процессы и экономический рост в Узбекистане. Анализируется взаимосвязь ключевой ставки Центрального банка, денежной массы, объёмов кредитования и уровня инфляции. Раскрывается роль инструментов денежно-кредитной политики в обеспечении стабильности цен и стимулировании экономической активности. Также рассматриваются внутренние и внешние экономические факторы, влияющие на эффективность денежно-кредитного регулирования. На основе результатов исследования предполагается разработать предложения и рекомендации, направленные на сдерживание инфляции и обеспечение устойчивого экономического роста.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, инфляция, экономический рост, Центральный банк, ключевая ставка, денежная масса, кредитование, стабильность цен, монетарные инструменты, макроэкономическая стабильность.

Annotatsiya: Ushbu maqolada O‘zbekistonda pul-kredit siyosatining inflyatsiya jarayonlari va iqtisodiy o‘sishga ta’siri o‘rganiladi. Markaziy bankning asosiy stavkasi, pul massasi, kreditlash hajmi va inflyatsiya darajasi o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlik tahlil qilinadi. Pul-kredit siyosati instrumentlarining narxlar barqarorligini ta’minlash va iqtisodiy faollikni rag‘batlantirishdagi o‘rni yoritiladi. Shuningdek, pul-kredit siyosati samaradorligiga ta’sir etuvchi ichki va tashqi iqtisodiy omillar ko‘rib chiqiladi. Tadqiqot natijalari asosida inflyatsiyani jilovlash va barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlashga qaratilgan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish nazarda tutiladi.

Kalit so‘zlar: pul-kredit siyosati, inflyatsiya, iqtisodiy o‘sish, Markaziy bank, asosiy stavka, pul massasi, kreditlash, narxlar barqarorligi, monetar instrumentlar, makroiqtisodiy barqarorlik.

Abstract: This article examines the impact of monetary policy on inflationary processes and economic growth in Uzbekistan. It analyzes the relationship between the Central Bank’s policy rate, money supply, lending volumes, and the inflation rate. The article highlights the role of monetary policy instruments in maintaining price stability and stimulating economic activity. It also considers domestic and external economic factors affecting the effectiveness of monetary regulation. Based on the research findings, the study aims to develop proposals and recommendations for curbing inflation and promoting sustainable economic growth.

Keywords: monetary policy, inflation, economic growth, Central Bank, policy rate, money supply, lending, price stability, monetary instruments, macroeconomic stability.

ВВЕДЕНИЕ

Обеспечение ценовой стабильности и поддержание устойчивого экономического роста относятся к ключевым задачам макроэкономической политики современного государства. В условиях структурных преобразований, расширения внешнеэкономических связей и развития финансового сектора особое значение приобретает эффективность денежно-кредитного регулирования. Для Узбекистана данная

проблематика имеет практическую значимость в связи с необходимостью сдерживания инфляционного давления, повышения доступности финансовых ресурсов для предпринимательства и формирования условий для долгосрочного экономического развития.

Денежно-кредитная политика представляет собой систему мер центрального банка, направленных на регулирование денежного предложения, стоимости заёмных ресурсов и создание благоприятных условий для функционирования финансового рынка. Посредством изменения основной ставки, проведения операций на открытом рынке, управления банковской ликвидностью и применения других инструментов центральный банк оказывает влияние на решения коммерческих банков, предприятий и населения. Эти процессы способствуют формированию потребительского спроса, стимулированию инвестиционной активности, поддержанию ценовой стабильности и обеспечению устойчивого экономического роста.

Особенность денежно-кредитного регулирования заключается в том, что его влияние на экономику проявляется постепенно и с определёнными временными лагами. Повышение основной ставки способствует сдерживанию инфляционного давления за счёт регулирования стоимости кредитов и совокупного спроса. В свою очередь, сбалансированное смягчение денежно-кредитных условий может поддерживать деловую активность, расширять возможности финансирования предприятий и стимулировать инвестиционные процессы. При этом согласованное применение монетарных инструментов с мерами по развитию производства товаров и услуг создаёт условия для поддержания ценовой стабильности и укрепления экономического потенциала страны.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью оценки эффективности инструментов денежно-кредитной политики в обеспечении ценовой стабильности и создании благоприятных условий для устойчивого экономического развития Узбекистана. Особое внимание уделяется взаимосвязи основной ставки Центрального банка, инфляции, банковского кредитования, валютного курса и динамики валового внутреннего продукта, что позволяет определить основные направления совершенствования денежно-кредитного регулирования и повышения его вклада в развитие национальной экономики.

Цель исследования — определить основные механизмы влияния денежно-кредитной политики на инфляционные процессы и экономический рост в Узбекистане, а также разработать практические рекомендации по повышению эффективности денежно-кредитного регулирования.

Для достижения поставленной цели предусматривается решение следующих задач:

1. Изучить динамику денежно-кредитной политики Узбекистана за исследуемый период, включая изменения ключевой ставки Центрального банка, денежной массы и объёмов банковского кредитования.

2. Проанализировать динамику инфляции и экономического роста в Узбекистане, выявить основные тенденции изменения индекса потребительских цен и валового внутреннего продукта за рассматриваемый период.

3. Оценить взаимосвязь между инструментами денежно-кредитной политики, инфляцией и экономическим ростом, определив характер и возможные временные лаги воздействия ключевой ставки, денежного предложения и кредитной активности на макроэкономические показатели.

4. Выявить основные внутренние и внешние факторы, влияющие на эффективность денежно-кредитной политики Узбекистана, включая изменения обменного курса, инфляционные ожидания, внешние ценовые шоки и динамику совокупного спроса.

5. Разработать практические рекомендации по повышению эффективности денежно-кредитной политики в Узбекистане, направленные на сдерживание инфляции, поддержание макроэкономической стабильности и создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста.

Объект исследования — денежно-кредитная политика и макроэкономические процессы в Узбекистане.

Предмет исследования — экономические отношения и механизмы, посредством которых инструменты денежно-кредитной политики влияют на инфляцию, кредитную активность и экономический рост.

Научная значимость работы заключается в систематизации каналов трансмиссии денежно-кредитной политики применительно к национальной экономике. Практическая значимость состоит в возможности использования выводов при разработке мер по повышению эффективности монетарного регулирования, укреплению ценовой стабильности и поддержанию устойчивого экономического роста.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Теоретические основы исследования денежно-кредитной политики сформированы в рамках нескольких направлений экономической мысли, различающихся подходами к объяснению инфляции, роли процентной ставки и механизмов обеспечения экономического роста.

В кейнсианской теории денежно-кредитное регулирование рассматривается как один из инструментов воздействия на совокупный спрос и деловую активность. В работе Дж. М. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» обоснована взаимосвязь процентной ставки, инвестиционных решений и уровня экономической активности. С данной позиции изменение стоимости заёмных средств влияет на инвестиции предприятий, потребительские расходы и, в конечном счёте, на объём производства. Вместе с тем эффективность стимулирующей политики зависит от состояния финансовой системы, ожиданий экономических субъектов и характера экономической конъюнктуры.

Значительный вклад в развитие монетарного подхода внёс М. Фридман. В его исследованиях подчёркивается роль денежного предложения в формировании динамики номинальных доходов и уровня цен. Монетарный подход предполагает, что устойчивое инфляционное давление связано не только с отдельными изменениями издержек, но и с соотношением денежного спроса, предложения товаров и услуг и ожиданий участников рынка. Для современных экономик эти положения имеют значение при оценке влияния денежной массы, банковского кредитования и денежно-кредитных условий на инфляционные процессы.

Важным направлением исследований является изучение инфляционных ожиданий и временных лагов денежно-кредитной политики. Модель совокупного спроса и совокупного предложения позволяет раскрыть особенности влияния изменений денежно-кредитных условий на экономическую активность в краткосрочном периоде, а также определить основные факторы устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе. К таким факторам относятся повышение производительности труда, накопление капитала, внедрение современных технологий и совершенствование институциональной среды. Таким образом, денежно-кредитная политика играет важную роль в поддержании макроэкономической стабильности, создавая благоприятные условия для реализации долгосрочного потенциала национальной экономики.

В современных исследованиях значительное внимание уделяется механизму трансмиссии денежно-кредитной политики, обеспечивающему передачу решений центрального банка в экономические процессы. Данный механизм включает процентный, кредитный, валютный каналы и канал инфляционных ожиданий. Процентный канал отражает влияние изменения основной ставки на стоимость кредитования и привлекательность сбережений. Кредитный канал характеризует взаимосвязь денежно-кредитных условий с возможностями банков финансировать предприятия и население. Валютный канал раскрывает влияние изменений обменного курса на стоимость импортируемых товаров и конкурентоспособность национальных производителей. Канал инфляционных ожиданий связан с формированием представлений населения и бизнеса о будущей динамике цен. Комплексное изучение указанных каналов позволяет совершенствовать механизмы денежно-кредитного регулирования и повышать его эффективность в обеспечении устойчивого экономического развития.

Для Узбекистана изучение указанных механизмов имеет особую актуальность. Национальная экономика характеризуется активными структурными преобразованиями, значительной ролью банковского кредитования в финансировании экономической деятельности и чувствительностью отдельных ценовых показателей к внешним факторам. В материалах Международного валютного фонда подчёркивается необходимость сохранения ориентации денежно-кредитной политики на снижение инфляции, укрепления её трансмиссионного механизма и совершенствования управления банковской ликвидностью.

Дополнительный интерес представляет исследование трансмиссии денежно-кредитной политики непосредственно на материалах Узбекистана. В опубликованной в 2026 году работе о механизме трансмиссии в постсоциалистических экономиках с применением структурной векторной авторегрессии изучается реакция выпуска, цен и обменного курса на денежно-кредитные шоки. Авторы отмечают, что результаты существенно зависят от способа идентификации шоков, а валютный канал в рассмотренной модели проявляется сильнее процентного. Этот вывод нельзя автоматически переносить на все периоды, но он указывает на необходимость учитывать особенности национальной финансовой системы и проверять устойчивость результатов при использовании разных спецификаций моделей.

Таким образом, анализ литературы позволяет выделить несколько исследовательских положений. Во-первых, денежно-кредитная политика влияет на инфляцию и экономическую активность через взаимосвязанные каналы. Во-вторых, результативность монетарных инструментов зависит от временных лагов, инфляционных ожиданий и структуры финансового посредничества. В-третьих, применительно к Узбекистану необходимо совместно анализировать процентную ставку, валютный курс, динамику кредитования, инфляцию и реальный ВВП.

Исследовательский пробел состоит в необходимости комплексной оценки того, как изменение денежно-кредитных условий соотносится с динамикой инфляции и экономического роста Узбекистана, с учётом структурных изменений, внешних ценовых шоков и взаимодействия монетарной и бюджетной

политики. Именно эта проблема определяет направленность дальнейшего анализа.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методология исследования основана на сочетании теоретического анализа, изучения официальной макроэкономической статистики и эконометрических методов оценки взаимосвязей между денежно-кредитной политикой, инфляцией и экономическим ростом.

Информационную базу исследования сформирована на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан, Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, Министерства экономики и финансов, Международного валютного фонда и Всемирного банка. При проведении расчётов использованы сопоставимые временные ряды и проверены, не пересматривались ли ранее опубликованные статистические данные.

В качестве основных переменных были использованы:

- темп роста реального валового внутреннего продукта — для оценки динамики экономической активности;
- индекс потребительских цен и годовую инфляцию — для оценки изменения общего уровня потребительских цен;
- основную ставку Центрального банка — как показатель направленности денежно-кредитной политики;
- объём кредитования экономики — для оценки банковского кредитного канала;
- денежную массу — для анализа динамики денежного предложения;
- обменный курс национальной валюты — для оценки валютного канала трансмиссии;
- государственные расходы или бюджетный дефицит — для учёта воздействия бюджетно-налоговой политики;
- внешние ценовые показатели — для учёта влияния международных рынков и импортируемой инфляции.

В исследовании были применены следующие методы.

1. Сравнительный анализ. Данный метод применялся для сопоставления динамики инфляции, реального валового внутреннего продукта и основных показателей денежно-кредитной политики Узбекистана за исследуемый период. Это позволило выявить основные тенденции изменения макроэкономических показателей и определить направления их взаимосвязи.

2. Статистический анализ. Метод использовался для изучения динамики ключевых макроэкономических показателей, включая темпы роста реального ВВП, уровень инфляции, основную ставку Центрального банка, объём банковского кредитования, денежную массу и обменный курс национальной валюты. На основе статистических данных оценивались изменения показателей во времени и особенности макроэкономической ситуации в стране.

3. Корреляционный анализ. Данный метод применялся для предварительной оценки тесноты и направления взаимосвязи между показателями денежно-кредитной политики, инфляцией и экономическим ростом. Его использование позволяет определить, какие переменные демонстрируют наиболее выраженную статистическую связь. При этом наличие корреляции само по себе не рассматривается как доказательство причинно-следственной зависимости.

4. Анализ временных лагов. Метод использовался для рассмотрения возможного временного запаздывания воздействия изменений основной ставки Центрального банка и условий банковского кредитования на инфляционные процессы и экономическую активность. Это особенно важно с учётом того, что результаты денежно-кредитной политики могут проявляться не сразу, а спустя определённый период.

5. Анализ взаимосвязи макроэкономических факторов. В рамках исследования рассматривалось совместное влияние денежно-кредитных и неденежных факторов на инфляцию и экономический рост. В частности, учитывались изменения обменного курса национальной валюты, внешних цен, государственных расходов и внутреннего спроса, которые могут влиять на результативность монетарного регулирования.

6. Обобщение и систематизация результатов исследования. Этот метод применялся для обобщения выявленных тенденций, интерпретации результатов анализа и формирования практических рекомендаций по повышению эффективности денежно-кредитной политики Узбекистана.

В качестве базовой концептуальной модели предлагается рассматривать инфляцию и экономический рост как взаимосвязанные результаты воздействия монетарных и немонетарных факторов (Рисунок 1):

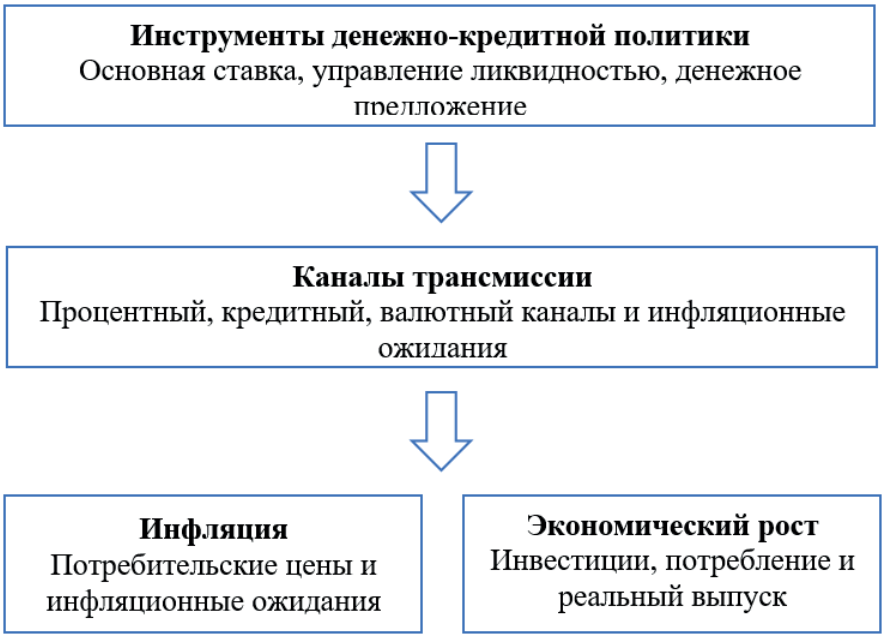


Рисунок 1. Концептуальная схема воздействия денежно-кредитной политики на инфляцию и экономический рост[1]

На эффективность денежно-кредитной политики Узбекистана оказывают влияние не только решения Центрального банка, но и внешние экономические шоки, бюджетная политика, состояние банковского сектора и структурные особенности национальной экономики. Поэтому при проведении исследования необходимо учитывать совокупное воздействие указанных факторов на инфляционные процессы и экономический рост.

Для анализа динамики макроэкономических показателей выбран период, позволяющий проследить изменения денежно-кредитных условий и их взаимосвязь с основными экономическими процессами в стране. При проведении долгосрочного сравнительного анализа целесообразно использовать годовые статистические данные. Вместе с тем для более детального изучения временных лагов воздействия монетарных инструментов предпочтительно применение квартальных или месячных данных при условии их доступности и сопоставимости.

При интерпретации результатов исследования учитывается, что изменение основной ставки Центрального банка является важным инструментом регулирования инфляционных процессов и адаптации денежно-кредитной политики к текущим и ожидаемым изменениям цен. В связи с этим при оценке взаимосвязи денежно-кредитной политики и макроэкономических показателей особое внимание уделяется комплексному анализу решений регулятора, динамики инфляции, внешних экономических условий и других факторов. К их числу относятся изменения мировых цен на энергоносители и продовольствие, динамика обменного курса национальной валюты, корректировка регулируемых тарифов и изменение бюджетного спроса. Учет указанных факторов позволяет повысить обоснованность аналитических выводов и точность оценки влияния денежно-кредитных инструментов на экономические процессы.

В рамках исследования особое значение придаётся обеспечению сопоставимости статистических наблюдений, актуализации ранее опубликованных данных и учёту структурных изменений в национальной экономике. Использование последовательного подхода к обработке и анализу информации способствует повышению достоверности результатов и более полному раскрытию взаимосвязей между инструментами денежно-кредитной политики, инфляцией и экономическим ростом. Это создаёт основу для формирования обоснованных выводов и разработки практических рекомендаций по совершенствованию денежно-кредитного регулирования.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Оценка эффективности денежно-кредитной политики должна начинаться с сопоставления динамики инфляции и реального экономического роста. Такое сопоставление позволяет установить,

1 Источник: составлено автором на основе теоретических подходов к механизму денежно-кредитной трансмиссии.

сопровождается ли замедление роста потребительских цен сохранением экономической активности или наблюдается одновременное ослабление ценового давления и деловой активности.

По данным Национального комитета Республики Узбекистан по статистике и материалам Международного валютного фонда, в 2025 году экономика страны продемонстрировала значительный рост. При этом инфляция снизилась по сравнению с предыдущим годом. Эти изменения представляют интерес для исследования, поскольку показывают возможность одновременного замедления инфляции и сохранения высоких темпов роста выпуска.

В таблице 1 представлены отдельные макроэкономические показатели Узбекистана за 2023–2025 годы. Для сопоставимости показатели инфляции и роста ВВП приведены в процентах (Таблица 1).

Таблица 1. Динамика инфляции и реального экономического роста в Узбекистане в 2023–2025 годах[2]

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Рост реального ВВП, %	6,3	6,7	7,7
Инфляция на конец года, %	8,8	9,8	7,3
Изменение инфляции к предыдущему году, п. п.	—	+1,0	−2,5

Данные таблицы показывают, что в 2024 году инфляция повысилась до 9,8%, тогда как рост реального ВВП составил 6,7%. В 2025 году темп роста экономики увеличился до 7,7%, а инфляция снизилась до 7,3%. Таким образом, рассматриваемый период не подтверждает наличие простой обратной зависимости, при которой более быстрый экономический рост обязательно сопровождается ускорением инфляции.

Сопоставление указанных макроэкономических показателей позволяет комплексно оценить динамику инфляции и определить основные факторы, способствовавшие её снижению. На изменение цен оказывали влияние денежно-кредитная политика, динамика валютного курса, изменения мировых и импортных цен, регулируемые тарифы, а также соотношение внутреннего спроса и предложения отдельных товаров и услуг. Совместный анализ этих факторов позволяет более полно раскрыть особенности инфляционных процессов и определить направления дальнейшего совершенствования экономической политики.

По оценке Международного валютного фонда, снижение инфляции в 2025 году было связано, в частности, с постепенным ослаблением влияния повышения энергетических тарифов в мае 2024 года, укреплением сума относительно доллара США и сохранением достаточно жёстких денежно-кредитных условий. Эти факторы отражают комплексный характер процесса замедления инфляции и подчёркивают значение согласованного применения экономических инструментов для поддержания ценовой стабильности.

С точки зрения макроэкономической политики важно учитывать взаимосвязь между темпами инфляции и общим уровнем цен. При инфляции 7,3% потребительские цены в среднем продолжают повышаться, однако более умеренными темпами по сравнению с периодом, когда инфляция составляла 9,8%. Таким образом, последовательное снижение инфляции способствует укреплению макроэкономической стабильности. Дальнейшее достижение ценовой стабильности предполагает поддержание устойчивых инфляционных ожиданий, повышение предсказуемости экономической политики и формирование благоприятных условий для долгосрочного экономического развития.

Основная ставка Центрального банка является одним из важнейших сигналов направленности денежно-кредитной политики. Через межбанковские ставки, стоимость депозитов и кредитов она оказывает влияние на решения банков, предприятий и домашних хозяйств. Вместе с тем степень этого воздействия зависит от конкуренции в банковском секторе, уровня долларизации, доступности альтернативных источников финансирования и доверия к решениям регулятора.

В марте 2025 года Центральный банк Узбекистана повысил основную ставку на 0,5 процентного пункта — до 14% годовых. Решение было принято на фоне инфляционного давления, сильного внутреннего спроса и повышенных инфляционных ожиданий. Центральный банк обосновывал ужесточение денежно-кредитных условий необходимостью усиления антиинфляционного воздействия.

Повышение основной ставки влияет на экономику по нескольким направлениям. Во-первых, увеличение стоимости заёмных средств способно сдерживать кредитный спрос и снижать темпы роста потребительских расходов, финансируемых за счёт кредитов. Во-вторых, более привлекательные условия

2 Источник: составлено автором по данным Национального комитета Республики Узбекистан по статистике и Международного валютного фонда.

сбережений могут стимулировать население и предприятия переносить часть текущего потребления на будущее. В-третьих, изменение процентных дифференциалов может влиять на валютный рынок и ожидания участников финансовой системы.

Влияние основной ставки на инфляцию проявляется постепенно и зависит от особенностей функционирования финансовой системы. Пересмотр кредитных договоров, реализация инвестиционных проектов и корректировка потребительских и ценовых ожиданий происходят в разные периоды. Поэтому для объективной оценки результатов изменения основной ставки важно анализировать динамику инфляции на протяжении определённого периода, учитывая краткосрочные и долгосрочные эффекты денежно-кредитной политики.

Для Узбекистана важное значение имеет эффективность передачи решений Центрального банка в процентные ставки коммерческих банков. Согласованное изменение стоимости кредитования и сбережений способствует повышению результативности трансмиссионного механизма. На его функционирование влияют структура банковского сектора, развитие льготного и целевого кредитования, доступность рыночных источников финансирования и особенности формирования банковских обязательств.

В материалах Международного валютного фонда подчёркивается значимость дальнейшего развития трансмиссионного механизма, совершенствования управления банковской ликвидностью и последовательного снижения долларизации. Реализация этих направлений способствует повышению эффективности денежно-кредитной политики и усилению взаимосвязи между решениями Центрального банка и условиями функционирования финансового рынка.

Банковское кредитование выступает одним из важных каналов воздействия денежно-кредитной политики на экономическую активность. Кредитные ресурсы позволяют предприятиям финансировать оборотный капитал, расширять производство, приобретать современное оборудование и реализовывать инвестиционные проекты. Для населения кредитование создаёт дополнительные возможности для удовлетворения потребительских потребностей, приобретения жилья и товаров длительного пользования.

Расширение кредитования способствует развитию экономической активности, а его влияние на производственный потенциал зависит от направлений использования финансовых ресурсов. Эффективное распределение кредитов между потребительскими и производственными целями, а также между различными отраслями экономики позволяет поддерживать совокупный спрос и создавать условия для расширения предложения товаров и услуг. Такой подход способствует согласованию кредитной активности с задачами поддержания ценовой стабильности и устойчивого экономического роста.

Сбалансированное регулирование финансовых условий имеет важное значение для поддержания инвестиционной активности и развития предпринимательства. Формирование доступных условий финансирования, особенно для малых и средних предприятий, способствует реализации производственных проектов, расширению выпуска продукции и повышению экономического потенциала страны. При этом последовательное сочетание мер по поддержанию ценовой стабильности и развитию кредитования позволяет создавать благоприятные условия для устойчивого роста инвестиций и производства в различных секторах экономики.

Поэтому оценка денежно-кредитной политики должна учитывать не только общий объём кредитования, но и его структуру. Особое значение имеют распределение кредитов между потребительским и производственным направлениями, отраслевой состав заёмщиков, сроки кредитования и качество банковских активов. Для оценки влияния кредитования на долгосрочный рост целесообразно также анализировать динамику производительности труда и инвестиций в основной капитал.

В контексте Узбекистана актуальной задачей является обеспечение такого режима денежно-кредитного регулирования, при котором сдерживание инфляции сочетается с эффективным распределением финансовых ресурсов. Это предполагает повышение роли рыночных механизмов кредитования, прозрачности условий предоставления займов и качества оценки кредитных рисков.

Валютный канал приобретает особое значение для экономики, в которой импорт играет существенную роль в обеспечении предприятий оборудованием, комплектующими и промежуточными товарами, а потребительский рынок чувствителен к изменению импортных цен.

Изменение курса национальной валюты оказывает влияние на стоимость импортируемых товаров и производственных ресурсов, а также на формирование внутренних цен. Укрепление сума при прочих равных условиях способствует снижению стоимости импорта в национальной валюте и создаёт дополнительные условия для поддержания ценовой стабильности. При этом характер воздействия валютного курса на цены определяется структурой импорта, условиями контрактов, уровнем конкуренции и особенностями формирования конечной стоимости товаров.

По оценке Международного валютного фонда, укрепление сума в 2025 году стало одним из факторов снижения инфляции в стране. Данный результат подчёркивает важность учёта валютного курса при комплексной оценке эффективности денежно-кредитной политики и определении основных факторов изменения ценовой динамики.

Валютный курс также отражает состояние внешней торговли, динамику денежных переводов, движение капитала и изменения международной экономической конъюнктуры. Комплексный анализ этих факторов позволяет оценивать динамику национальной валюты с учётом фундаментальных макроэкономических условий и формировать сбалансированные подходы к поддержанию экономической стабильности.

Таким образом, повышение эффективности денежно-кредитной политики предполагает согласованный анализ процентного и валютного каналов трансмиссии. Разграничение влияния краткосрочных колебаний валютного курса и его постепенной корректировки под воздействием внешнеэкономических условий способствует более точной оценке макроэкономических процессов и совершенствованию инструментов регулирования.

Проведённый анализ официальных макроэкономических данных и материалов международных организаций позволяет сформулировать следующие предварительные результаты.

Во-первых, динамика 2023–2025 годов показывает, что замедление инфляции в Узбекистане в 2025 году сопровождалось ускорением реального экономического роста. Данная тенденция подчёркивает значимость комплексного учёта совокупного спроса, факторов предложения, внешних ценовых условий и структурных изменений при оценке макроэкономической динамики.

Во-вторых, повышение основной ставки в марте 2025 года отражало направленность политики Центрального банка на сдерживание инфляционного давления и формирование устойчивых инфляционных ожиданий. Для более точной оценки вклада данного решения в последующее снижение инфляции целесообразно применять эмпирические модели, учитывающие одновременное воздействие различных макроэкономических факторов.

В-третьих, валютный курс, кредитная активность и инфляционные ожидания являются важными элементами механизма трансмиссии денежно-кредитной политики. Их совместный анализ позволяет получить более полное представление об эффективности основной ставки и характере её влияния на макроэкономические показатели.

В-четвёртых, при оценке результатов денежно-кредитной политики важно учитывать временные лаги воздействия монетарных инструментов. Это позволяет комплексно оценивать динамику инфляции и экономического роста, принимая во внимание инвестиции, государственные расходы, экспорт и другие факторы экономического развития.

Для дальнейшей количественной оценки выявленных взаимосвязей предлагается использовать следующую систему исследовательских гипотез (Таблица 2):

Таблица 2. Гипотезы исследования денежно-кредитной политики[3]

Гипотеза	Предполагаемая связь	Что необходимо проверить
H1	Повышение основной ставки связано с последующим снижением инфляции	Направление и временной лаг реакции цен
H2	Ужесточение денежно-кредитных условий может замедлять кредитование и инвестиции	Сила и продолжительность воздействия
H3	Изменение валютного курса влияет на внутреннюю инфляцию	Степень переноса валютных изменений в цены
H4	Влияние денежно-кредитной политики на выпуск отличается от её влияния на цены	Сроки и величина реакции реального ВВП

Источник: разработано автором как программа эмпирической проверки.

Для получения количественных оценок целесообразно сформировать квартальную базу данных и оценить VAR- или SVAR-модель, включив в неё инфляцию, темп роста реального ВВП, основную ставку, кредитование и валютный курс. Дополнительно необходимо проверить стационарность рядов, устойчивость модели, наличие структурных сдвигов и чувствительность результатов к выбору периода и порядка переменных.

3 Источник: разработка автора.

Если доступен только ограниченный объём сопоставимых наблюдений, предпочтительнее использовать осторожный описательный и регрессионный анализ, не делая чрезмерно сильных причинно-следственных выводов. Именно такой подход позволит превратить общие макроэкономические наблюдения в воспроизводимые научные результаты.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведённое исследование позволяет сделать вывод о том, что денежно-кредитная политика является одним из ключевых инструментов обеспечения макроэкономической стабильности Узбекистана. Её влияние реализуется посредством регулирования стоимости заёмных ресурсов, динамики банковского кредитования, валютного курса и инфляционных ожиданий. Эффективность монетарного регулирования определяется взаимодействием финансового сектора, внешнеэкономических условий и согласованностью денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Комплексный подход к применению указанных инструментов создаёт условия для поддержания ценовой стабильности и устойчивого экономического развития страны.

Сопоставление макроэкономических показателей за 2023–2025 годы позволяет отметить положительную динамику: в 2025 году инфляция снизилась до 7,3%, а рост реального ВВП ускорился до 7,7%. Эти показатели отражают возможность одновременного замедления инфляции и сохранения высокой экономической активности. Для всесторонней оценки достигнутых результатов важно учитывать совокупное влияние денежно-кредитной политики, динамики валютного курса, внешних цен, регулируемых тарифов, внутреннего спроса и других макроэкономических факторов. Такой подход позволяет точнее определить вклад отдельных инструментов регулирования в развитие национальной экономики.

Анализ также показывает, что изменение основной ставки является важным инструментом регулирования инфляционных процессов, а его влияние на инвестиции, кредитование и объём выпуска проявляется постепенно. Поэтому комплексная оценка денежно-кредитной политики предполагает анализ не только текущего уровня инфляции, но и устойчивости инфляционных ожиданий, эффективности распределения кредитных ресурсов и динамики производственного потенциала экономики. Учет этих показателей способствует совершенствованию монетарного регулирования и формированию благоприятных условий для долгосрочного экономического роста Узбекистана.

На основании проведённого анализа предлагаются следующие направления совершенствования денежно-кредитной политики в Узбекистане.

1. Повышение эффективности процентного канала. Необходимо продолжить совершенствование механизмов передачи основной ставки в процентные ставки коммерческих банков. Для этого целесообразно развивать межбанковский денежный рынок, повышать прозрачность формирования процентных ставок и совершенствовать управление банковской ликвидностью.

2. Укрепление доверия к инфляционному таргетированию. Важным условием устойчивого снижения инфляции является повышение предсказуемости решений Центрального банка. Регулярное разъяснение причин изменения основной ставки, публикация прогнозов и оценок инфляционных рисков могут способствовать закреплению ожиданий населения и бизнеса.

3. Совершенствование координации денежно-кредитной и бюджетной политики. При планировании государственных расходов и бюджетного дефицита необходимо учитывать их возможное влияние на совокупный спрос и инфляционную динамику. Согласованность макроэкономических мер позволит уменьшить риск ситуации, при которой бюджетное стимулирование усиливает инфляционное давление, ограничиваемое денежно-кредитными инструментами.

4. Развитие рыночных механизмов кредитования. Следует повышать прозрачность условий кредитования и постепенно укреплять роль рыночных критериев при распределении финансовых ресурсов. Особое внимание необходимо уделять качеству кредитных портфелей, оценке платёжеспособности заёмщиков и финансированию экономически эффективных инвестиционных проектов.

5. Учет валютного канала при прогнозировании инфляции. Для повышения точности макроэкономических прогнозов целесообразно совершенствовать оценку переноса изменений обменного курса на внутренние цены. При этом необходимо учитывать импортозависимость отдельных отраслей, динамику мировых цен и структуру внешней торговли.

6. Расширение аналитической базы для принятия решений. Целесообразно регулярно оценивать воздействие денежно-кредитных решений на инфляцию, кредитование и реальный выпуск с использованием квартальных данных и эконометрических моделей. Это позволит точнее определять временные лаги и различать краткосрочные колебания и устойчивые тенденции.

7. Усиление макропруденциального регулирования. Развитие системы мониторинга долговой нагрузки, качества банковских активов и концентрации кредитных рисков позволит снизить вероятность накопления финансовых дисбалансов при сохранении экономической активности.

Таким образом, повышение эффективности денежно-кредитной политики в Узбекистане предполагает комплексный подход, сочетающий обеспечение ценовой стабильности, совершенствование финансового посредничества и поддержку устойчивого экономического развития. Важнейшим направлением дальнейших исследований остаётся количественная оценка влияния отдельных инструментов монетарного регулирования на инфляцию и реальный выпуск с учётом временных лагов и внешних экономических факторов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Keynes J. M. The General Theory of Employment, Interest and Money. London: Macmillan, 1936.

2. Friedman M. The Role of Monetary Policy. American Economic Review. 1968. Vol. 58, No. 1. P. 1–17.

3. Taylor J. B. Discretion versus Policy Rules in Practice. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. 1993. Vol. 39. P. 195–214.

4. Clarida R., Galí J., Gertler M. Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory. The Quarterly Journal of Economics. 2000. Vol. 115, No. 1. P. 147–180.

5. Mishkin F. S. The Channels of Monetary Transmission: Lessons for Monetary Policy. NBER Working Paper. No. 5464. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research, 1996.

6. International Monetary Fund. Republic of Uzbekistan: 2025 Article IV Consultation—Press Release and Staff Report. IMF Country Report No. 2025/143. Washington, DC: IMF, 2025. URL: https://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2025/06/23/republic-of-uzbekistan-2025-art-iv-consultation-press-release-and-staff-report-567977

7. International Monetary Fund. Uzbekistan: Staff Concluding Statement of the 2026 Article IV Mission. 2026. URL: https://www.imf.org/en/news/articles/2026/04/13/mcs041326-uzbekistan

8. Центральный банк Республики Узбекистан. Monetary Policy Review — 2025 Q4. 2026. URL: https://cbu.uz/en/monetary-policy/publications/press-releases/3603551/

9. Центральный банк Республики Узбекистан. Annual Report of the Central Bank. Официальные годовые отчёты. URL: https://cbu.uz/en/publications/annual-report/

10. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Growth rates of gross domestic (regional) product (annual). Информационная система SIAT. URL: https://siat.stat.uz/data/658/?lang=en

11. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Gross domestic product. Информационная система SIAT. URL: https://siat.stat.uz/data/1920/?lang=en

12. Monetary Policy Transmission Mechanism in Post-Communist Economies: Evidence from Uzbekistan. Central Bank Review. 2026. Vol. 26, No. 1. DOI: https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2026.100245



IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz HAKIMOV

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Hasan MAQSUDOV

2026. № 10/5

© Materiallar ko‘chirib bosilganda ““Yashil” iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali manba sifatida ko‘rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma’sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelamasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga
maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.
Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.
El.Pochta: sq143235@gmail.com
Bot: @iqtisodiyot_77
Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo‘lishingiz mumkin. Obuna bo‘lgach, @iqtisodiyot_77 telegram sahifamizga to‘lov haqidagi ma’lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo‘natishingizni so‘raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo‘natamiz.

““Yashil” iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali 03.11.2022-yildan
O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi
Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan
№566955 reyestr raqami tartibi bo‘yicha ro‘yxatdan o‘tkazilgan.
Litsenziya raqami: №046523. PNFL: 30407832680027

Manzilimiz: Toshkent shahar, Mirzo Ulug‘bek tumani
Kumushkon ko‘chasi, 26-uy.



Jurnal sayti: https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz