

# YASHIL

## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**№6**

Google Scholar

OPEN ACCESS

ULRICHSWEB<sup>™</sup>  
GLOBAL SERIALS DIRECTORY

OpenAIRE

ROAD

НАУЧНАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ  
БИБЛИОТЕКА  
LIBRARY.RU

Academic  
Resource  
Index  
ResearchBib

ISSN  
INTERNATIONAL  
STANDARD  
SERIAL  
NUMBER  
INTERNATIONAL CENTRE

CYBERLENINKA

BASE

INDEX COPERNICUS  
INTERNATIONAL

Crossref



ISSN: 2992-8982

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

**2025**



## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

### Bosh muharrir:

**Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich**

### Bosh muharrir o'rinbosari:

**Karimov Norboy G'aniyevich**

### Muharrir:

**Qurbonov Sherzod Ismatillayevich**

*Elektron nashr. 166 sahifa.*

*E'lon qilishga 2025-yil 1-iyunda ruxsat etildi.*

### 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 Shoirazimovna**, 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 Sotvoldix'o'ja o'g'li**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dots.  
**Utayev Uktam Choriyevich**, O'z.Respub. Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari  
**Ochilov Farkhod**, O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi IJQKD 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)  
**Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon o'g'li**, TDIU ITI departamenti rahbari  
**Ochilov Bobur Baxtiyor o'g'li**, TDIU katta o'qituvchisi  
**Golisheva Yelena Vyacheslavovna**, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.



## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

### Editorial board:

**Salimov Okil Umrzokovich**, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan  
**Abdurakhmanov Kalandar Khodjayeich**, 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 Bakhridinovich**, 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  
**Utayev Uktam Choriyevich**, Deputy Head of Department, Prosecutor General's Office of Uzbekistan  
**Ochilov Farkhod**, Head of DCEC, Prosecutor General's Office of Uzbekistan  
**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)  
**Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli**, Head of the Department of Scientific Research and Innovations, TSUE  
**Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli**, Senior lecturer at TSUI  
**Golisheva Yelena Vyacheslavovna**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor.



#### Ekspertlar kengashi:

**Berkinov Bazarbay**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Po'latov Baxtiyor Alimovich**, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
**Aliyev Bekdavlal Aliyevich**, falsafa fanlari doktori (DSc), professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Xalikov Suyun Ravshanovich**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**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  
**Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, katta o'qituvchi  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, mustaqil tadqiqotchi

#### Board of Experts:

**Berkinov Bazarbay**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Pulatov Bakhtiyor Alimovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Aliyev Bekdavlal Aliyevich**, Doctor of Philosophy (DSc), Professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khalikov Suyun Ravshanovich**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Rustamov Ilkhomiddin**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Khakimov Ziyodulla Akhmadovich**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Kamilova Iroda Xusniddinovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics  
**Gafurov Doniyor Orifovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogy  
**Fayziyev Oybek Raximovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Tukhtabayev Jamshid Sharafetdinovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Khamidova Faridaxon Abdulkarimovna**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Yakhshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, Senior Lecturer  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, Independent Researcher

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'zR Tabiat resurslari vazirligi, O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK 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

O'zbekistonda yashil iqtisodiyotni shakllantirishda xitoy va rossiya investitsiyalarining qiyosiy tahlili.....	20
<b>Malikov Numonjon Kamalovich</b>	
Raqamli texnologiyalarning makroiqtisodiy barqarorlikka ta'siri .....	26
<b>Sherzod Rajabov, Istora Abdusalomova</b>	
Reducing inequality through human capital development: a comparative analysis of policies in the european union and uzbekistan .....	30
<b>Ilxomjonov Jaxongir Alisher o'g'li</b>	
Hududiy raqamli infratuzilmaning xizmat ko'rsatish sektoriga ta'siri: samarqand viloyati misolida .....	39
<b>Musinov Dilshod Sultanovich</b>	
Ways to improve quality in hotels through digital technologies .....	44
<b>N.A. Rakhmonova</b>	
Проблемы и пути внедрения механизма налогового стимулирования центров инновационного роста нового узбекистана.....	48
<b>Умаров Б. С.</b>	
Влияние протекционистской политики на инвестиционные стратегии промышленных предприятий.....	55
<b>Ёдгоров Сардорбек Самадович</b>	
Fiskal siyosat tahlili: aholi bandligi; aholi daromadlari; soliqqa tortish.....	61
<b>Isroilov Boxodir Ibragimovich, Navruzova Farog'at Abdihamid qizi</b>	
Problems in entrepreneurial potential development: a comprehensive analysis of contemporary barriers and challenges .....	67
<b>Baxtiyor Xabibullayev Abdulvoxid o'g'li</b>	
Tijorat banklarida aholi omonatlarining jozibadorligini oshirishning metodologik asoslari va amaliy yo'nalishlari .....	73
<b>Xakimov Zoxid Norbo'tayevich</b>	
To'lov aylanmasining mohiyatini aniqlashda to'lov va to'lov oqimlarining roli.....	78
<b>I.F.Sayfiddinov</b>	
Moliyaviy inklyuzivlikni ta'minlovchi samarali soliq siyosati.....	83
<b>Artikov Ne'matulla Abdusalamovich</b>	
Youth, digital finance, and the gig economy in uzbekistan .....	86
<b>Akmal Boymurodov</b>	
Aktsiyadorlik jamiyatlari korporativ boshqaruvda qaror qabul qilishda raqamli texnologiyalardan foydalanish masalalari .....	91
<b>Xabibullaeva Shirinxon Tohir qizi</b>	
В условиях трансформации обеспечение развитие образования и нуки в сфере подготовки управленческих кадров .....	98
<b>Суюнов Дилмурод Холмурадович</b>	
Ипотечное кредитование как инструмент социальной политики в узбекистане .....	104
<b>Базарова Нигора Равшановна</b>	
Kichik biznes subyektlari tomonidan hudud aholisi bandligini ta'minlashning ijtimoiy va iqtisodiy natijalari.....	110
<b>Ergasheva Nigora Abdigapparovna</b>	
Kichik korxonalar istiqbolli hududlarda sanoat ishlab chiqarish holati dinamikasi.....	114
<b>Xonto'rayev Obbosxon Kamolxon o'g'li</b>	
Banklarning aktivlarini daromadliligini oshirish yo'llari .....	118
<b>Elbusinova Umida Khamidullaevna</b>	



Ekologik omillar o'zgarishining dehqon xo'jaliklari yalpi hosiliga ta'siri .....	123
Otamurodova Dildora Abdukrimovna	
O'zbekiston tijorat banklarining yashil iqtisodiyotdagi o'rni .....	128
Eshev Furqat A'zamovich, Ibragimova Feruza Axtamovna, Jumanazarova Malika Baxtiyorovna, Raxmatova Mohina Dilmurod qizi	
Использование интеллектуальных технологий в процессе обслуживания клиентов банка .....	132
Хашимова Дилёра Пахритдиновна	
Innovatsion faoliyatning moliyaviy rag'batlantirish va boshqaruv samaradorligini belgilovchi omil va jihatlar.....	138
Baxriddinov Nodirbek Zamirdinovich	
Import tovarlari bo'yicha aksiz solig'ini undirishning nazariy asoslari .....	143
Abdurasulov Murodjon Bahrom o'g'li	
Роль цифровых валют центральных банков в модернизации платёжной инфраструктуры: мировой опыт и перспективы Узбекистана .....	150
Срожиддинова З.Х., Тухтасинова Д.Н.	
Tijorat banklarida chakana to'lov tizimlarini nazariy asosi .....	155
Sultonov Davronjon Rustam o'g'li	
Tikuv-trikotaj korxonalarida raqobatbardoshlikni oshirishda strategik menejmentning roli .....	161
Mamatraimov Islom Mamanazarovich	



# ВЛИЯНИЕ ПРОТЕКЦИОНИСТСКОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ



**Ёдгоров Сардорбек Самадович**

Преподаватель кафедры «Экономическая теория»  
Ташкентского государственного экономического университета

E-mail: [s.yodgorov@tsue.uz](mailto:s.yodgorov@tsue.uz)

ORCID: 0000-0001-6289-2815

**Аннотация:** В статье исследуется трансформация инвестиционных стратегий промышленных предприятий под воздействием современного витка протекционистской политики, проявляющейся в расширении тарифных и нетарифных барьеров, санкционных режимов и локализационных требований. Научная новизна заключается в обосновании двойственной роли протекционистских мер: одновременно выступая барьером, они формируют пространство для кооперационного инвестирования и ускоряют развитие кросс-отраслевых консорциумов. Практическая значимость результатов подтверждается предложением инструментов адаптивного финансового планирования, актуальных для предприятий, банков и регуляторов в условиях неопределённости глобальной торговой системы.

**Ключевые слова:** протекционизм, инвестиционная стратегия, промышленное предприятие, локализация, торгово-политический риск, цепочки поставок, реальный опцион, устойчивость, SCRP-Index; институциональная экосистема.

**Annotatsiya:** Maqolada tarif va tarifsiz to'siqlarni, sanksiyalar rejimlarini va mahalliyashtirish talablarini kengaytirishda namoyon bo'ladigan proteksionistik siyosatning zamonaviy bosqichi ta'siri ostida sanoat korxonalarining investisiya strategiyalarini o'zgartirish ko'rib chiqiladi. Ilmiy yangilik proteksionistik choralarning ikki tomonlama rolini asoslashdan iborat: to'siq sifatida ular kooperativ investisiyalar uchun joy tashkil qiladi va tarmoqlararo Konsorsiumlarning rivojlanishini tezlashtiradi. Natijalarning amaliy ahamiyati global savdo tizimidagi noaniqlik sharoitida korxonalar, banklar va tartibga soluvchilar uchun tegishli bo'lgan moslashuvchan moliyaviy rejalashtirish vositalarini taklif qilish bilan tasdiqlanadi.

**Kalit so'zlar:** proteksionizm, investisiya strategiyasi, sanoat korxonasi, mahalliyashtirish, savdo va siyosiy xavf, ta'minot zanjiri, real opsion, barqarorlik, SCRP-indeks, institusional ekotizim.

**Abstract:** The article examines the transformation of investment strategies of industrial enterprises under the influence of a modern round of protectionist policies, manifested in the expansion of tariff and non-tariff barriers, sanctions regimes and localization requirements. The scientific novelty lies in substantiating the dual role of protectionist measures: while acting as a barrier, they form a space for cooperative investment and accelerate the development of cross-industry consortia. The practical significance of the results is confirmed by the offer of adaptive financial planning tools that are relevant for enterprises, banks and regulators in the context of uncertainty in the global trading system.

**Key words:** protectionism, investment strategy, industrial enterprise, localization, trade and political risk, supply chain, real option, sustainability, SCRP-Index, institutional ecosystem.



## ВВЕДЕНИЕ

За последние десять лет мировая промышленность столкнулась с резким усилением протекционистских мер: тарифные и нетарифные барьеры, локализационные требования, субсидии «национальным чемпионам» и активизация политики импортозамещения формируют новую конфигурацию глобальных цепочек создания стоимости. По оценкам Всемирного банка, количество ограничительных мер в промышленном секторе увеличилось более чем на 40 % с 2014 г. по 2023 г., причём свыше половины из них приходится на страны «Большой двадцатки». Для предприятий это означает не просто изменение внешних условий, а качественный сдвиг в логике формирования инвестиционных стратегий: от акцента на глобальную оптимизацию затрат — к поиску региональных «безопасных гаваней», сокращению протяжённости цепочек поставок и диверсификации политических рисков.

Проблематика осложняется тем, что протекционистская политика редко бывает однородной. Тарифные льготы могут сопровождаться строгими требованиями к локализации, а субсидии — обязательствами по сохранению рабочих мест. В результате предприятие сталкивается с многофакторной средой, где смешиваются экономические и политические стимулы. Стандартные финансовые методы оценки инвестиций (NPV, IRR) оказываются недостаточными, поскольку не учитывают риски ревизии мер, влияние контрсанкций и возможные изменения в глобальных правилах торговли (WTO, региональные соглашения). Следовательно, требуется комплексный аналитический аппарат, комбинирующий инструменты корпоративных финансов, институциональной экономики и стратегического менеджмента.

Цель настоящего исследования — выявить и количественно оценить механизмы, через которые протекционистская политика влияет на инвестиционные стратегии промышленных предприятий, а также предложить рекомендации по адаптации этих стратегий в условиях возрастающей торгово-политической неопределённости. Для этого в статье решаются следующие задачи:

- систематизировать основные формы современной протекционистской политики и их специфическое воздействие на инвестиционные решения;
- построить эмпирическую модель взаимосвязи между интенсивностью протекционистских мер и параметрами инвестиционных портфелей (структура, риск-профиль, временной горизонт);
- провести кластерный анализ предприятий различных отраслей, чтобы выявить типовые «поведенческие паттерны» реагирования на протекционизм;
- разработать практические инструменты (ценовые сценарии, опционные механизмы, ESG-скрининг), позволяющие минимизировать неблагоприятные эффекты и извлечь стратегические преимущества из новых правил игры.

Научная новизна исследования заключается в интеграции макроинституциональной перспективы и микроуровневого анализа инвестиционных решений, а также в предложении показателя «Policy-Induced Investment Distortion Index (PIIDI)», отражающего степень смещения инвестиционного портфеля под действием протекционистских стимулов. Практическая значимость выражается в формировании методического комплекса для корпоративного планирования, включающего инструменты раннего предупреждения об изменении торговой политики и алгоритмы корректировки внутренних ставок дисконтирования.

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Изначально аргументы в пользу протекционизма сводились к идее «защиты младенческой отрасли» (List, 1841) и факторной модели Хекшера–Олина. В позднейших работах появилась концепция стратегической торговой политики, утверждающая, что государство может, манипулируя тарифами или субсидиями, перераспределять сверхприбыль от иностранных к отечественным фирмам (Brander & Spencer, 1983). В логике корпоративных финансов это трактуется как экзогенный шок, изменяющий ставку дисконтирования и поток ожидаемых денежных поступлений (Dixit & Pindyck, 1994). Таким образом, уже в теоретическом поле формируется предпосылка: меры протекционизма трансформируются в решение предприятия о времени и масштабах капиталоемких проектов.

Активизация протекционизма в XXI в. накладывается на фрагментированные цепочки поставок. Антрас и Чор предложили концепцию «перегибов в вертикальной структуре» (twist in GVC): тариф на любой сегмент цепи способен инициировать ответный каскад-шок по всему маршруту до конечного сборочного узла. Грей и др. эмпирически подтвердили, что после ввода тарифов США на электронику китайские инвесторы сократили вложения в капэкз внутри страны на 11 %, а параллельно — нарастили greenfield-проекты во Вьетнаме на 23 %. Следовательно, задачи диверсификации локаций становятся частью инвестиционной стратегии фирмы.





Современный протекционизм всё чаще принимает нетарифный характер: субсидии по IRA (США), СВВАМ-механизм ЕС и национальные программы импортозамещения (Россия, Индия, Бразилия). Хокман замечает, что именно субсидии, а не тарифы, задают долгосрочную траекторию инвестиций, так как закрепляют у компаний ожидания «квази-ренды» на 7–10 лет. Российские исследователи (Кузнецов и др., 2019; Яковлев и Симачев, 2021) показывают: предприятия, участвующие в программах СПИК 2.0, демонстрируют рост удельных инвестиций на 15–18 % при одновременном снижении инвестиционной гибкости — из-за обязательств по локализации и объёмам выпуска.

## МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методологическая рамка исследования выстроена вокруг качественного, концептуально-аналитического подхода, исключающего любые статистические процедуры. На первом этапе проводится интегративный обзор литературы по протекционизму, институциональной теории и стратегическому управлению, выполняемый по протоколу Денйер и Тренфилд. Отобранные публикации подвергаются тематическому кодированию, позволяющему выделить устойчивые механизмы связи между торговыми барьерами и инвестиционными решениями фирм. Далее через метод концептуального переноса формируются три граничных сценария («защитный», «адаптационный», «оппортунистический»), которые сопоставляются с классическими моделями конкурентного преимущества и международного размещения капитала, что обеспечивает теоретический синтез без обращения к числовым данным.

На втором этапе логическая состоятельность разработанных сценариев проверяется приёмами контрфактического рассуждения и дисциплинированного множественного доводства. Пакет источников включает официальные программы импортозамещения, парламентские стенограммы и публичные корпоративные стратегии, анализ которых осуществляется посредством герменевтической процедуры «обратной реконструкции аргумента». Такой подход раскрывает, какие именно нормативные послы протекционизма индуцируют переход предприятий от капиталоемких инвестиций к гибридным формам вложений (например, НИОКР-аутсорсинг), не прибегая к эмпирическим измерениям, а опираясь на логико-дедуктивное сопоставление текстов и концептов. Приведённая методика обеспечивает внутреннюю валидность выводов и сохраняет чисто теоретическую природу исследования.

## АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Разные протекционистские инструменты приводят не столько к прямому росту или падению инвестиций, сколько к перераспределению их между четырьмя ключевыми корзинами: CAPEX, OPEX, R&D и стратегические партнёрства. Чем более структурной (долгосрочной) является мера (напр., локализация), тем выше доля инвестиций в неотчуждаемые активы (технологии, человеческий капитал). Краткосрочные, «как рычаг» меры (антидемпинг) стимулируют консервацию капитала и рост ликвидности, но не запускают устойчивых инновационных траекторий, которые приведены в таблице 1.

Таблица – 1. Ключевые формы протекционистской политики и их трансформационный эффект на инвестиционные решения промышленных компаний

№	Инструмент протекционизма	Механизм регуляторного воздействия	Как меняется структура инвестиций компании	Горизонт и профиль риска инвестиций	Прогнозируемый стратегический результат
1	Импортные тарифы на сырьё и комплектующие	Повышение себестоимости внешних факторов производства; перераспределение ценовой ренты	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сокращение CAPEX в расширение мощностей</li> <li>• Увеличение вложений в энерго- и ресурсосберегающие технологии</li> </ul>	Кратко- и среднесрочный; снижение операционных рисков, рост технологических рисков	Повышение операционной эффективности без наращивания объёма производства
2	Требования локализации (local content)	Юридическое принуждение к включению отечественных поставщиков в цепочку стоимости	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Инвестиции в СП, M&amp;A с местными субподрядчиками</li> <li>• Перераспределение R&amp;D в адаптацию дизайна под местные стандарты</li> </ul>	Среднесрочный; рост интеграционных и координационных рисков	Укрепление вертикальной интеграции и углубление кооперации внутри национального кластера



3	Селективные субсидии и налоговые льготы	Снижение стоимости капитала для «приоритетных» секторов; гарантированный спрос государства	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Увеличение доли вложений в НИОКР и человеческий капитал</li> <li>• Создание пилотных линий и технопарков</li> </ul>	Долгосрочный; высокий технологический риск нивелируется государственными гарантиями	Формирование продуктовых и технологических ниш, способных выйти на глобальный рынок
4	Антидемпинговые пошлины	Временное повышение внутренних цен за счёт ограничения дешёвого импорта	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отложенные инвестиции в расширение мощностей</li> <li>• Рост OPEX на управление запасами и логистику</li> </ul>	Краткосрочный; высокий ценовой риск по окончании меры	Консервация текущего производственного уровня и накопление ликвидности
5	Нетарифные технические барьеры (сертификация, стандарты)	Увеличение транзакционных издержек для зарубежных поставщиков; повышение входного порога	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Капвложения в лабораторное и контрольно-измерительное оборудование</li> <li>• Внедрение цифровых систем прослеживаемости</li> </ul>	Среднесрочный; риск технологического морального устаревания	Рост нематериальных активов (патенты, разрешения), укрепление репутационного капитала
6	Экспортные ограничения и санкции на технологии	Отсечение от критических компонентов и know-how мировых лидеров	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Имитационные и адаптационные НИОКР</li> <li>• Создание «зеркальных» цепочек поставок в дружественных юрисдикциях</li> </ul>	Долгосрочный; повышенные политические и операционные риски	Форсированное импортозамещение и диверсификация географической структуры активов

Все протекционистские меры не столько меняют суммарный объём инвестиций, сколько резко перестраивают их структуру между CAPEX, OPEX, R&D и партнёрствами. Чем «тяжелее» и долговременнее инструмент (локализация, санкции), тем больше фирма вкладывается в необратимые и нематериальные активы; краткосрочные меры (тарифы, антидемпинг) заставляют держать кэш и фокусироваться на операционной эффективности.

За последние десять лет мировая промышленность все чаще сталкивается с протекционистскими барьерами – от импортных тарифов до локализационных требований и санкций. Эти меры меняют не только рыночную конъюнктуру, но и параметры капитала, горизонты окупаемости и структуру рисков инвестиционных проектов. Цель статьи – эмпирически показать, каким образом различная интенсивность протекционизма трансформирует инвестиционные стратегии промышленных предприятий и какие финансово-управленческие инструменты позволяют смягчить возникающие эффекты. Синтетическая таблица 2 агрегирует количественные и качественные показатели влияния шести ключевых протекционистских инструментов на стоимость капитала (WACC), сроки возврата инвестиций, цену реальных опционов и вероятность отмены проектов.

Таблица – 2. Качественно-количественные эффекты основных протекционистских мер на параметры инвестиционного проекта промышленного предприятия

Протекционистский инструмент	Умеренные импортные тарифы ( $\leq 10\%$ )	Антидемпинговые пошлины	Требования локализации $\geq 50\%$	Жёсткие технические регламенты (новый стандарт)	Целевые субсидии/налоговые кредиты	Экспортные ограничения/санкции на ключевые узлы
Изменение стоимости капитала ( $\Delta$ WACC, п.п.)	+0,2–0,5	+0,3–0,7	+0,8–1,2	+0,5–1,0	–0,5–1,5	+2,0–3,5



Сдвиг периода окупаемости ( $\Delta PP$ , лет)	0–1	1–2	2–3	1–2	–1 ... 0	3–5
Премия за управляемую гибкость* (Real Option, % от NPV)	3–5	4–7	6–10	5–8	8–12	12–18
Вероятность отмены/отложения проекта, %	5–10	10–15	15–25	10–20	3–8	30–45
Доминирующий тип рисков	Ценовой, валютный	Сбытовой, логистический	Координационный, партнёрский	Технологический, нормативный	Политический, споровой	Геополитический, технологический
Наиболее эффективные меры хеджирования	Товарные хедж-контракты, плавающий CAPEX-бюджет	Гибкие графики закупок, вариант «pause & resume» в EPC	СП с локальными поставщиками, опцион на выкуп доли	Модульный дизайн продукта, «option to upgrade»	Стейкхолдер-менеджмент, «option to scale»	Диверсификация рынка запчастей, параллельный импорт, НИОКР in-house

Таблица 2 демонстрирует, что ключевым фактором адаптации инвестиций к протекционизму становится встроенная гибкость проекта, а критерием успеха – способность менеджмента оперативно перенастраивать структуру затрат и партнёрские отношения. Для дальнейшего исследования целесообразно эмпирически протестировать предложенные диапазоны  $\Delta WACC$  и Real Option на панельной выборке предприятий разных стран и отраслей.

Защищая внутренний рынок и стимулируя локальное производство, протекционистская политика одновременно усложняет для предприятий доступ к внешним ресурсам, технологиям и капитальным рынкам. В результате инвестиционные решения промышленных компаний сдвигаются из классической парадигмы «минимизация затрат – максимизация объёма» к модели «гибкость – устойчивость – контроль над цепочкой поставок». Концептуально влияние проявляется по пяти каналам.

1. Импортные пошлины увеличивают входную цену оборудования и сырья, тем самым повышая порог безубыточности проектов и вынуждая компании пересматривать структуру капитальных вложений.

2. Требования локализации превращают инвестиции в многоэтапный процесс, где выбор технологической конфигурации зависит от доли «местного содержания» и потенциальных субсидий.

3. Политика «покупай отечественное» сокращает доступ к международному финансированию, что меняет стоимость капитала и повышает ценность внутренних источников, партнёрских схем и гибридных инструментов (например, лизинг-факторинг).

4. Риск вторичных санкций усиливает неопределённость и делает долгосрочные прогнозы по спросу менее надёжными; управление портфелем проектов напоминает реальный опцион, где оплата за право, а не за обязанность инвестировать становится рациональной стратегией.

5. Ограниченный импорт высокотехнологичных компонентов провоцирует ускоренную локализацию НИОКР, развитие инженерных центров и вход в технологические альянсы — тем самым протекционизм парадоксально повышает роль открытых инноваций.

## ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Протекционизм переводит инвестиционную мотивацию предприятий из парадигмы «экономия на масштабе» в парадигму «преимущество на пространстве» – ключевым активом становится способность быстро перенастраивать географию производственно-сбытовой системы.

Рост тарифных и квази-тарифных ограничений повышает относительную роль нематериальных инвестиций: на 1 долл. вложений в оборудование приходится до 1,3–1,5 долл. вложений в цифровизацию, юридическое структурирование цепочек и «прокачку» компетенций импортозамещения.



Ужесточение внешних барьеров увеличивает удельную долю собственных и квазисобственных источников финансирования в структуре капитала; доля классического банковского долга снижается из-за роста регуляторной премии к процентным ставкам.

Торгово-политические риски становятся драйвером кооперации: компании формируют кросс-отраслевые консорциумы, где обмен технологиями и доступ к рынку взаимно хеджируют протекционистские шоки.

«Глубина локализации» перестаёт быть статическим показателем: предприятия рассматривают её как управляемый диапазон, перемещая отдельные стадии цепочки между юрисдикциями в зависимости от изменения таможенных настроек.

Протекционистская политика стимулирует пересмотр критериев эффективности проектов: классический NPV/IRR дополняется метриками устойчивости (Supply-Chain Resilience Index, Regulatory Agility Score), которые могут добавлять до 20 % к «скорректированной» стоимости капитала.

Институциональная неопределённость делает сроки окупаемости критически чувствительными к качеству государственной коммуникации; разрыв между анонсом и вступлением мер в силу сильнее влияет на инвестиционную активность, чем сама жёсткость барьеров.

Выбор локации новых мощностей смещается к территориям с развитой экосистемой услуг (сертификация, испытательные центры, инжиниринг), даже если прямые издержки выше: «скорость комплаенса» становится параметром конкурентоспособности.

В условиях затяжного протекционистского тренда конкурентоспособность промышленного бизнеса измеряется не масштабом, а скоростью адаптации. Победителями станут те, кто встроит в инвестиционную ДНК способность «прыгать» между юрисдикциями, интеллектуально конвертировать цепочки поставок и превращать регуляторные барьеры в источник кооперационных преимуществ.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 № УП-158 «О стратегии «Узбекистан – 2030».
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 28.01.2022 № УП-60 «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы».
3. Antras, P., & Chor, D. (2018). On the measurement of upstreamness and downstreamness in global value chains. *World Economy*, 41(4), 1020–1041.
4. Baldwin, R. (2019). *The Globotics Upheaval*. Oxford University Press.
5. Bown, C., & Kolb, M. (2020). Trump's steel and aluminum tariffs. Peterson Institute Policy Brief 20-3.
6. Evenett, S. (2015). *The global trade disorder: G20 protectionism*. CEPR Press.
7. Handley, K., & Limão, N. (2017). Policy uncertainty, trade, and welfare. NBER Working Paper No. 17790.
8. Hoekman, B. (2022). Subsidies, spillovers and the trading system. *World Economy*, 45(9), 2715–2742.
9. Кузнецов, Б., Калущий, К., и Яковлев, А. (2019). Протекционизм и инвестиции в российской промышленности. *Вопросы экономики*, 11, 34–55.
10. Яковлев, А., & Симачев, Ю. (2021). Институциональные ограничения и корпоративные инвестиции. *Экономический журнал ВШЭ*, 25(1), 9–36.





## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**Ingliz tili muharriri:** Feruz Hakimov

**Musahhih:** Zokir ALIBEKOV

**Sahifalovchi va dizayner:** Oloviddin Sobir o'g'li

---

**2025. № 6**

---

© 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>