

ILMIY-AMALIY
ELEKTRON JURNAL



Iyul №7, 2026

Агробизнес, наука и
технология

AGROBIZNES FAN VA TEXNOLOGIYALAR

Agribusiness, science and
technology

№ 083688



ISSN:
3060-5245

Toshkent-2026

Platform &
workflow by
OJS / PKP

BOSH MUHARRIR

Oblomurov Narzullo Naimovich – i.f.d. (DSc), professor.

Bosh muharrir o'rinbosarlari:

Islamov Soxib Yaxshibekovich – q.x.f.d. (DSc), professor.

Sultonov Kamoliddin Sadriddinovich – q.x.f.d. (DSc), professor.

Farmonov To'liqin Xayitmurodovich – i.f.d. (DSc), professor.

Muharrir:

Beglayev Uchqun Xurramovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent.

Tahrir hay'atining xalqaro a'zolari:

Kusainov Xalel Xaymullayevich – i.f.d. professor (Qozog'iston davlat texnologiya universiteti)

Vilija Aleknevičienė – i.f.d. professor (Universitet Vitovta Velikogo)

Gilbert Ludwig – professor, (Jamk University of Applied Sciences)

Bobojonov Ixtiyor Baxtiyorovich – i.f.d. professor (Germaniyaning Leybnits nomidagi Markaziy Osiyoda qishloq xo'jaligini rivojlantirish instituti (IAMO))

Daiva Makutenene – professor, (Vitautas Magnus universiteti, Litva)

Xaitboyeva Nargiza Alikulovna – i.f.d. dotsent (Tojikiston davlat huquq, biznes va siyosat universiteti)

Tahrir hay'ati:**08.00.00-Iqtisodiyot fanlari:**

Gulyamov Saidasror Saidaxmedovich – i.f.d. (DSc), professor;

Saidov Muxammad-Ali Xakimovich – i.f.d. (DSc), professor;

Rustamova Iroda Baxramjanovna – i.f.d. (DSc), professor;

Ochilov Ilhom Sayitqulovich – i.f.d. (DSc), professor;

Askarov Nazimjon Niyozovich – i.f.d. (DSc), professor;

Abdullayev Altinbek Yangibayevich – i.f.d. (DSc), professor;

Boltayev Abror Sayitmurodovich – i.f.d. (DSc), dotsent;

Abduvasikov Abduaziz Abdulazizovich – i.f.n. professor;

Mamadiyarov Dilshad Uralovich – i.f.n. dotsent;

Achilov Mashrab Ulug'bekovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Galimova Feryuza Rafikovna – i.f.n. dotsent;

Odilova Dilnozaxon Barnayevna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Yangiboyev Dilshod G'ulomovich – i.f.f.d. (PhD);

Saidova Dildora Nurmatovna – i.f.n. dotsent;

Dexkanova Nilufar Sagdullayevna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Roziqov Jahongir Mustaqim o'g'li – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Boltayev Nurali Shiramatovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Ibragimova Madina Ismoilovna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Javlijev Nuriddin Bektemir o'g'li – i.f.f.d. (PhD).

06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari:

Shokirov Alisher Djuraboyevich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Mardanov Husniddin Xolbozorovich – q.x.f.d. (DSc);

Abdiyev Fozil Rashidovich – q.x.f.d. (DSc);

Sattorov Maqsud Axtamovich – q.x.f.d. (DSc);

Yuldashov Nurbek Ergashovich – v.f.d. (DSc);

Xalmirzayev Dilmurad Kamilovich – q.x.f.d. (DSc), dotsent;

Namazov Ixtiyor Choriyevich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Xudayqulov Jonibek Bozarovich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Eshonqulov Jamoliddin Saporboy o'g'li – q.x.f.d. (DSc), professor;

Abdullayev Anvar Kodirullayevich – b.f.n., katta ilmiy xodim;

Atabayev Ma'ruf Maxmudovich – q.x.f.n. professor;

Safarov Asqar Asadullayevich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Mustafakulov Davron Mamatqulovich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Kasimov Botir Sadriddinovich – q.x.f.f.d. (PhD);

Akramov Umiddilla Ikramdjanovich – q.x.f.n. dotsent;

Elboboyev Abdug'ani Shuxrat o'g'li – q.x.f.f.d. (PhD);

Muxammadov Yo'ldoshbek Akmal o'g'li – q.x.f.f.d. (PhD);

Maxmudova Shaxnoza Abdufattaxovna – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Idrisov Xusanjon Abdujabborovich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent.

MUASSIS

Toshkent davlat agrar
universiteti

ALOQA UCHUN MA'LUMOTLAR

Manzil: Toshkent viloyati, Qibray
tumani, Universitet ko'chasi, 2-uy.

Jurnalning telegram manzili:

t.me/agrobiznes_elektronjurnal

E-mail: licht-1989@mail.ru

Jurnalning rasmiy sayti:

<https://www.agrobiznesjournal.uz>

Tel: +(998) 93 439 30 00

Jurnalning ilmiyligi:

Ma'lumot uchun, OAK
Rayosatining 30.11.2024-yildagi
№364/5-sonli qarori bilan
08.00.00-Iqtisodiyot fanlari
bo'yicha, 08.05.2025-yildagi
№370/5-sonli qarori bilan
06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari
bo'yicha "Dissertatsiyalar asosiy
ilmiy natijalarini chop etish
tavsiya etilgan milliy ilmiy
nashrlar ro'yxati"ga kiritilgan.

Elektron nashr, 673 sahifa.

E'lon qilishga 2026-yil 30-iyulda
ruxsat etildi.





MUNDARIJA

IQTISODIYOT FANLARI

MATRASULOVA FERUZA BAXODIROVNA

Sho'rlangan marginal yerlarda sholi yetishtirishning iqtisodiy va agroekologik jihatlari (Xorazm viloyati misolida).....9

KOZIMJONOV ABRORBЕК

Suv ta'minot va hudud gaz ta'minot korxonalarida xalqaro standartlarga muvofiq daromad va xarajatlarni tan olish masalalari.....16

KALIMULLINA NARGIZA VLADIMIROVNA

Sanoat sohasida tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish.....24

RAXMATULLAYEV JALOLIDDIN MUXIDDINOVICH

Davlat xaridlarini samarali tashkil etish orqali byudjet mablag'larini tejash yo'llari.....30

ISMAYLOV SIROJIDDIN ISOQOVICH

O'zbekistonda yuridik shaxslar tomonidan foyda solig'ini hisoblab chiqarish va to'lash tartibi.....42

TURGUNOV ABDULLOH QUDRATBEK O'G'LI

Korxona faoliyatining iqtisodiy samaradorligini baholashda foyda va rentabellik ko'rsatkichlari.....49

ABDUBOQIYEV MUXAMMAD SHAROFITDINOVICH

Efficiency indicators of financial management mechanisms in joint-stock companies.....55

ZOHIDOV JAMSHID BOTIRXONOVICH

Xizmat ko'rsatish korxona menejmentida axborot texnologiyalarini rivojlantirish mexanizmlarini takomillashtirish.....63

ACHILOVA FIRUZA KURBANOVNA, PARDAYEV ORIFJON

CHARSHAMIYEVICH

Qashqadaryo viloyatida raqamli infratuzilma va sanoat ishlab chiqarishning hozirgi holati tahlili.....71

UMAROVA ROXILAXON XALILJON QIZI

Mahalla tizimida madaniy loyihalarni boshqarishning ijtimoiy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish.....80

ATABAYEVA KAROMAT RAJABOVNA

Demografik jarayonlarni o'rganishning nazariy asoslari.....88

URALOV FARRUH ABDURAZZOQOVICH

Hududiy klaster siyosatini takomillashtirish yo'nalishlari.....95

G'IYOSOV ILXOM KARIMOVICH

Korporativ boshqaruv mexanizmlarining qurilish korxonalarida strategik qarorlar qabul qilish jarayoniga ta'siri.....109

ANVAROVA LOBARXON SHERZOD QIZI

Sun'iy intellekt asosida strategik va operatsion boshqaruvni optimallashtirish mexanizmlari.....119





SAYIPOV BEGZOD RAHIMOVICH

Valyuta kursi barqarorligini ta'minlashda monetar siyosat vositalarining roli va uning mehnat bozori dinamikasiga ta'siri.....131

KARIMOV INOMJON ORTIKBAEVICH

Qurilish sanoati korxonalarida investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini boshqarishning nazariy asoslarini takomillashtirish.....140

ERKAYEV AKROM NORMUXAMMADOVICH

Milliy iqtisodiyotni sanoatlashuvning nazariy evolyutsiyasi.....150

AXMEDOVA NILUFAR SHUHRATOVNA, RISBEKOVA DILFUZAXON

JALOLIDIN QIZI

Mamlakatimizda kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni rivojlantirishda hududiy jihatlari hamda davlat tomonidan tartibga solish mexanizmlari.....163

SHARIPOV G'ULOMJON QARSHI O'G'LI

Yashil iqtisodiyot sharoitida hududiy boshqaruvning xorijiy tajribasi va O'zbekistonda qo'llash istiqbollari.....169

SAPAROV ILYOS XUDAYMURATOVICH

Jamoatchilik ishonchi va ijro mas'uliyati: «Tashabbusli byudjet»ning yangi bosqichdagi vazifalari.....179

MURTOZAYEVA DILNOZA BOBONIYOZ QIZI

O'zbekiston sharoitida oziq-ovqat bozori marketing tadqiqotlarini o'tkazishda raqamlashtirish jarayonining afzalliklari.....184

ТАДЖИЕВА САЙЁРАХОН УРАЛОВНА

Маркетинговая привлекательность Бухарской области и факторы её формирования.....193

G'OFUROV BEKZOD FAYZULLA O'G'LI

Davlat budjeti mablag'laridan foydalanishda moliyaviy nazoratni kuchaytirish yo'llari.....208

USMONOVA MOHIGUL MANSUR QIZI

Yashil iqtisodiyot va ayollar tadbirkorligi rivojlanishining nazariy-konseptual asoslari.....214

ESHQULOVA NASIBA NORMO'MINOVNA

Qishloq xo'jaligi mahsulotlari eksportini diversifikatsiya qilishning ustuvor yo'nalishlari.....223

KILICHEV ALISHER AKRAMOVICH

Mavsumiy mahsulot ishlab chiqaruvchi korxonalarda samaradorlikni baholashning nazariy-uslubiy yondashuvlari.....234

TADJIYEVA SAYYORAXON URALOVNA

Hudud marketing kapitalining nazariy asoslari va konseptual modeli.....240

SHAMSIKULOVA MOXINA BONU FURKATOVNA

Tibbiy xizmatlar buxgalteriya hisobini takomillashtirishning xorij tajribasi.....254

HAMIDOV RUSHAN ERKINOVICH

Oliy ta'limda iqtisodiy fanlarni o'qitish orqali talabalarning moliyaviy madaniyatini yuksaltirish.....261

SADIKOVA MUSLIMA ALISHER KIZI

Implementation of international standards in the corporate governance system of joint-stock companies of Uzbekistan.....270





XAMDAMOV SARDOR FARMON O'G'LI

Davlat xaridlarining moliyaviy mexanizmi: tushunchasi, tarkibiy elementlari va amal qilish tamoyillari.....276

SHAMSIDINOVA ZILOLAXON MAXMUDJON QIZI, MITILLAYEV IBROHIMJON

Diversifikatsiyalanayotgan bank resurslarida likvidlikni boshqarish.....281

HAMIDOV RUSHAN ERKINOVICH

Ta'lim – moliyaviy savodxonlikni oshirishning asosiy vositasi sifatida: nazariy asoslar va amaliy yondashuvlar.....290

TOXIROV JAVLON RAXIMOVICH

Buxoro viloyati bo'yicha ko'rsatilgan savdo xizmatlari hajmiga ta'sir etuvchi omillarni ekonometrik modellashtirish.....299

ТЛЕУМУРАТОВА БАХАДИРА ГЕНЖЕМУРАТОВИЧА

Развитие и повышение эффективности сферы услуг (на примере Республики Каракалпакстан).....314

ISOQOV HASAN ABDUXALIMOVICH

Mintaqada oziq-ovqat sanoatini innovatsion rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish.....324

TOXIROV JAVLON RAXIMOVICH

Buxoro viloyati bo'yicha ko'rsatilgan savdo xizmatlari hajmi va unga ta'sir etuvchi omillar dinamikasini iqtisodiy prognozlash.....335

G'ULOMOVA SHAXLO BAXTIYOR QIZI

Improving strategic and operational management of construction projects in uzbekistan: a conceptual adaptation of a hybrid model.....348

IMOMJON KHAMIDOV

Public perceptions of environmental risks and willingness to pay for environmental protection: evidence from Uzbekistan and Central Asia.....355

ШУКУРОВА ШАХЗОДА ДЖАЛОЛОВНА

Влияние инфляционных процессов на развитие внешней торговли Республики Узбекистан.....365

ABDILXATOV ULUG'BEK ABDULQUDDUS O'G'LI

O'zbekiston bank tizimida islom investitsiya mahsulotlarini joriy etishning korxonalar faoliyati samaradorligiga ta'siri.....375

ESHTEMIROVA MA'RIFAT AKRAM QIZI

Digital transformation of the banking sector and financial inclusion in Uzbekistan.....383

JUMAQULOV TEMUR

Mahsulot ishlab chiqarish jarayonida mahsulot tannarxini kamaytirish hamda ishlab chiqarish samaradorligini oshirish yo'llari.....391

RAXMATOVA JO'RAXONPOSHSHO QAXRAMON QIZI

Ekoturizm subyektlarining innovatsion faoliyati: nazariy asoslari va boshqaruv mexanizmi.....397

TASHPULATOVA MUNIRAXON MAHMUDOVNA

Korxonalarda risk boshqaruvi orqali xodimlar salohiyatidan samarali foydalanishni baholash usullari va modellari.....405





ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

ШУКУРОВА ШАХЗОДА ДЖАЛОЛОВНА

Министерство инвестиций, промышленности и торговли
Республики Узбекистан

Департамент международного сотрудничества
и протокола - главный специалист

E-mail: shukurovashakhzoda09@gmail.com

ORCID: 0009-0000-9512-5164

Аннотация. В статье исследуется характер и сила воздействия инфляционных процессов на развитие внешней торговли Республики Узбекистан в 2016 - 2025 гг. На массиве официальных данных Национального комитета по статистике и Центрального банка ($n=10$) построены три эконометрические модели: лог-линейные уравнения экспорта и импорта с трендом и модель первых разностей коэффициента покрытия импорта экспортом. Установлено, что инфляция не оказывает статистически значимого влияния на номинальные объёмы экспорта и импорта, однако значительно ухудшает сбалансированность внешней торговли: повышение инфляции предшествующего года на 1 процентный пункт снижает коэффициент покрытия на 1,49 п.п. ($R^2 = 0,503$; $F = 7,10$; $p = 0,032$). Определён критический уровень инфляции - 10,3 %, при превышении которого внешнеторговая сбалансированность ухудшается. Сценарные расчёты показывают, что достижение целевого ориентира Центрального банка в 5 % позволит к 2028 г. повысить коэффициент покрытия до 90 % против 75 % при инерционном сценарии.

Ключевые слова: инфляция, внешняя торговля, экспорт, импорт, коэффициент покрытия импорта экспортом, реальный обменный курс, инфляционное таргетирование, Узбекистан.

Abstract. The article examines the impact of inflationary processes on the development of foreign trade in the Republic of Uzbekistan over 2016 - 2025. Using official data of the National Statistics Committee and the Central Bank ($n=10$), three econometric models are estimated: log-linear export and import equations with a trend, and a first-difference model of the export-to-import coverage ratio. Inflation is found to have no statistically significant effect on nominal export and import volumes, yet it significantly worsens trade balance: a one percentage point increase in the previous year's inflation reduces the coverage ratio by 1.49 pp ($R^2=0.503$; $F=7.10$; $p=0.032$). A critical inflation threshold of 10.3 % is identified. Scenario projections show that reaching the Central Bank's 5 % target would raise the coverage ratio to 90 % by 2028, against 75 % under an inertial scenario.

Keywords: inflation, foreign trade, export, import, export-to-import coverage ratio, real exchange rate, inflation targeting, Uzbekistan.

Annotatsiya. Maqolada 2016 - 2025-yillarda inflyatsion jarayonlarning O'zbekiston Respublikasi tashqi savdosi rivojlanishiga ta'siri tadqiq etilgan. Milliy statistika qo'mitasi va Markaziy bank rasmiy ma'lumotlari asosida ($n=10$) uchta ekonometrik model qurilgan. Inflyatsiya eksport va import nominal hajmlariga statistik jihatdan ahamiyatli ta'sir ko'rsatmasligi, biroq tashqi savdo muvozanatini sezilarli darajada yomonlashtirishi aniqlangan: o'tgan yilgi inflyatsiyaning 1 foiz punktga oshishi qoplash koeffitsientini 1,49 p.p.ga kamaytiradi ($R^2=0,503$; $p=0,032$). Inflyatsiyaning kritik darajasi - 0,3 % ekanligi asoslangan.

Kalit so'zlar: inflyatsiya, tashqi savdo, eksport, import, qoplash koeffitsienti, real almashuv kursi, inflyatsion targetlash, O'zbekiston.

ВВЕДЕНИЕ

Внешняя торговля остаётся одним из ключевых источников экономического роста Республики Узбекистан. По предварительным





данным, в 2025 г. внешнеторговый оборот страны достиг 81,2 млрд долл. США, увеличившись на 20,7 % по сравнению с предыдущим годом; экспорт составил 33,8 млрд долл. (+24,0 %), импорт - 47,4 млрд долл. (+18,5 %). Вместе с тем отрицательное сальдо внешней торговли сохраняется и оценивается в 13,5 млрд долл., что формирует устойчивое давление на платёжный баланс и валютные резервы.

Параллельно с расширением внешнеторгового оборота в стране происходила дезинфляция: годовой уровень инфляции снизился с 18,8 % в 2017 г. до 7,3 % в 2025 г. - наименьшего значения за последние девять лет. Переход к режиму инфляционного таргетирования, закреплённый Указом Президента Республики Узбекистан № УП-5877 от 18 ноября 2019 г., поставил среднесрочную цель на уровне 5%. Однако вопрос о том, как именно динамика внутренних цен транслируется во внешнеторговые результаты страны, остаётся эмпирически недостаточно изученным.

Теоретические основания связи «инфляция - внешняя торговля» опираются на несколько каналов. Первый - канал реального обменного курса: при опережающем росте внутренних цен относительно цен торговых партнёров и недостаточной номинальной девальвации происходит реальное укрепление национальной валюты, снижающее ценовую конкурентоспособность экспорта и удешевляющее импорт. Второй - канал издержек: инфляция повышает стоимость сырья, энергии и труда, сокращая экспортную маржу национальных производителей. Третий - канал неопределённости: волатильность цен затрудняет заключение долгосрочных экспортных контрактов и снижает инвестиции в экспортоориентированные производства. Четвёртый - пороговый эффект: согласно Хану и Сенхаджи, негативное воздействие инфляции на реальный сектор развивающихся стран проявляется лишь после превышения определённого критического уровня.

Целью исследования является количественная оценка влияния инфляционных процессов на объёмы, темпы роста и сбалансированность внешней торговли Республики Узбекистан. Для достижения цели проверяются три гипотезы:

H1 - инфляция отрицательно влияет на номинальные объёмы экспорта;

H2 - инфляция положительно влияет на объёмы импорта;

H3 - инфляция ухудшает сбалансированность внешней торговли, измеряемую коэффициентом покрытия импорта экспортом, причём воздействие проявляется с лагом в один год.

АНАЛИЗ НАУЧНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Исследование влияния инфляционных процессов на развитие внешней торговли занимает важное место в современной экономической науке. Инфляция оказывает непосредственное влияние на конкурентоспособность отечественных товаров, динамику экспорта и





импорта, валютный курс и платежный баланс страны. В научной литературе данная проблема рассматривается с различных теоретических и практических позиций.

Исследователи Абдуллаев А. и Юлдашев Б. в своей научной статье «Влияние инфляции на внешнеэкономическую деятельность Республики Узбекистан» исследуют влияние инфляционных процессов на показатели внешней торговли страны. Авторы анализируют взаимосвязь между уровнем инфляции и объемами экспорта и импорта на основе статистических данных за 2010–2022 годы. По результатам исследования установлено, что ускорение инфляции способствует росту себестоимости отечественной продукции, снижению ее конкурентоспособности на мировом рынке и сокращению экспортного потенциала. Вместе с тем отмечается, что умеренный уровень инфляции при стабильном валютном курсе способен стимулировать развитие отдельных экспортно-ориентированных отраслей. В качестве основных рекомендаций авторы предлагают совершенствование антиинфляционной политики и усиление механизмов государственной поддержки экспортеров.

Российские экономисты Алимов Р. и Саидов Ш. в работе «Инфляционные процессы и макроэкономическая стабильность в Узбекистане» рассматривают инфляцию как один из ключевых факторов, определяющих эффективность внешнеэкономической деятельности. Авторы приходят к выводу, что рост инфляции приводит к увеличению производственных затрат, повышению стоимости импортируемых ресурсов и снижению ценовой конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках. В исследовании также подчеркивается важная роль денежно-кредитной политики Центрального банка в обеспечении ценовой стабильности и создании благоприятных условий для устойчивого развития внешней торговли Республики Узбекистан.

Известные зарубежные ученые Пол Кругман, Морис Обстфельд и Марк Мелиц в фундаментальном труде «International Economics: Theory and Policy» подробно анализируют влияние инфляции на международную торговлю через изменение реального валютного курса и конкурентоспособности национальной экономики. Авторы обосновывают, что продолжительный рост внутренних цен без соответствующей корректировки обменного курса приводит к удорожанию экспортной продукции и снижению спроса на нее на мировом рынке. В работе также отмечается, что низкий и прогнозируемый уровень инфляции способствует развитию внешней торговли, повышению инвестиционной привлекательности страны и укреплению экспортного потенциала.

Американские исследователи Рудигер Дорнбуш, Стэнли Фишер и Ричард Стартц в книге «Macroeconomics» рассматривают взаимосвязь инфляции, валютного курса и международной торговли с позиции макроэкономической теории. По мнению авторов, высокий уровень инфляции отрицательно влияет на внешнеторговую деятельность,





поскольку приводит к снижению покупательной способности национальной валюты, росту внутренних цен и ухудшению конкурентных преимуществ отечественных производителей. Авторы подчеркивают, что поддержание ценовой стабильности посредством эффективной фискальной и денежно-кредитной политики является необходимым условием устойчивого развития внешней торговли.

Эксперты Всемирного банка в аналитическом докладе «Uzbekistan Country Economic Memorandum» исследуют влияние инфляционных процессов на развитие экономики и внешней торговли Республики Узбекистан в условиях проводимых рыночных реформ. В исследовании отмечается, что либерализация внешней торговли и структурные преобразования способствуют расширению экспортных возможностей страны, однако сохраняющееся инфляционное давление увеличивает стоимость импортируемых товаров, снижает эффективность деятельности экспортно-ориентированных предприятий и оказывает негативное влияние на внешнеторговый баланс. Авторы делают вывод о необходимости дальнейшего укрепления макроэкономической стабильности, совершенствования антиинфляционной политики и повышения производительности национальной экономики.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Информационную базу исследования составили официальные годовые данные Национального комитета Республики Узбекистан по статистике (объёмы экспорта, импорта, внешнеторгового оборота и сальдо) и Центрального банка Республики Узбекистан (индекс потребительских цен) за период 2016 - 2025 гг. Данные за 2024 г. приведены с учётом статистического пересмотра, данные за 2025 г. являются предварительными.

В анализе использованы следующие переменные: INF - годовая инфляция по ИПЦ, %; EXP - экспорт товаров и услуг, млрд долл. США; IMP - импорт, млрд долл. США; ТО - внешнеторговый оборот; SAL - сальдо внешней торговли; КП - коэффициент покрытия импорта экспортом, рассчитываемый как $KП = (EXP / IMP) \times 100 \%$. Дополнительно рассчитаны темпы прироста показателей и лаговая переменная INF.

Методический аппарат включает описательный и корреляционный анализ (коэффициент Пирсона) и оценивание методом наименьших квадратов трёх спецификаций:

$$\text{Модель 1: } \ln(EXP) = \beta_0 + \beta_1 \cdot INF + \beta_2 \cdot t + \varepsilon;$$

$$\text{Модель 2: } \ln(IMP) = \beta_0 + \beta_1 \cdot INF + \beta_2 \cdot t + \varepsilon;$$

$$\text{Модель 3: } \Delta KП = \beta_0 + \beta_1 \cdot INF(-1) + \varepsilon.$$

Включение линейного тренда t в модели 1 и 2 обусловлено выраженной трендовой природой стоимостных объёмов внешней торговли: без его учёта оценки коэффициента при инфляции носили бы ложный характер. Модель 3 построена в первых разностях, что устраняет





проблему нестационарности и позволяет интерпретировать коэффициент как изменение сбалансированности внешней торговли в ответ на инфляционный импульс предыдущего года.

Ограничения исследования обусловлены объёмом выборки ($n=10$), что не позволяет применять сложные многофакторные и панельные спецификации и повышает риск ошибки второго рода. Модели не контролируют динамику мировых цен на золото и цветные металлы, которые в 2024 - 2025 гг. внесли определяющий вклад в прирост экспортной выручки. Полученные оценки следует рассматривать как выявление устойчивых тенденций, а не как строгое доказательство причинности.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Динамика анализируемых показателей представлена в таблице 1.

Таблица 1

Инфляция и показатели внешней торговли Республики Узбекистан, 2016–2025 гг.

Год	Инфляция (ИПЦ), %	Экспорт, млрд долл.	Импорт, млрд долл.	Оборот, млрд долл.	Сальдо, млрд долл.	Коэффициент покрытия, %
2016	9,7	12,1	12,5	24,6	–0,4	96,8
2017	18,8	12,9	14,0	26,9	–1,1	92,1
2018	14,3	14,3	19,5	33,8	–5,2	73,3
2019	15,2	17,9	24,3	42,2	–6,4	73,7
2020	11,1	15,1	21,2	36,3	–6,1	71,2
2021	10,0	16,6	25,6	42,2	–9,0	64,8
2022	12,3	19,3	30,7	50,0	–11,4	62,9
2023	8,8	24,4	38,2	62,6	–13,8	63,9
2024	9,8	27,3	40,0	67,3	–12,7	68,3
2025	7,3	33,8	47,4	81,2	–13,6	71,3
Среднее	11,7	19,4	27,3	46,7	–8,0	73,8

Источник: составлено автором по данным Национального комитета по статистике и Центрального банка Республики Узбекистан.

За рассматриваемый период внешнеторговый оборот вырос в 3,3 раза, экспорт - в 2,8 раза, импорт - в 3,8 раза. Опережающий рост импорта привёл к снижению коэффициента покрытия с 96,8 % в 2016 г. до минимума 62,9 % в 2022 г. с последующим восстановлением до 71,3 % в 2025 г. Средний уровень инфляции за десятилетие составил 11,7 % при стандартном отклонении 3,47 п.п. Результаты корреляционного анализа приведены в таблице 2.





Таблица 2

**Коэффициенты парной корреляции инфляции и показателей
внешней торговли**

Пара переменных	г	р-значение	Вывод
INF - ln(Экспорт)	-0,604	0,065	на границе значимости
INF - ln(Импорт)	-0,596	0,069	на границе значимости
INF - сальдо	+0,620	0,056	на границе значимости
INF - коэффициент покрытия	+0,395	0,258	не значима
INF - темп прироста экспорта	-0,183	0,638	не значима
INF(-1) - темп прироста экспорта	-0,245	0,526	не значима
INF(-1) - темп прироста импорта	+0,299	0,434	не значима
INF(-1) - ΔКоэффициент покрытия	-0,710	0,032	значима при $p < 0,05$

Источник: расчёты автора.

Отрицательные корреляции инфляции с логарифмами экспорта (-0,604) и импорта (-0,596) не следует интерпретировать содержательно: обе пары рядов имеют разнонаправленные детерминированные тренды - инфляция снижалась, объёмы торговли росли, - что порождает ложную корреляцию. Единственной статистически значимой является связь инфляции предшествующего года с приростом коэффициента покрытия: $g = -0,710$ при $p = 0,032$. Результаты регрессионного оценивания представлены в таблице 3.

Таблица 3

Результаты оценивания эконометрических моделей

Показатель	Модель 1 ln(EXP)	Модель 2 ln(IMP)	Модель 3 ΔКП
Константа	2,302*** (0,246)	2,317*** (0,207)	15,417* (7,068)
INF	0,0016 (0,015)	0,0076 (0,012)	-
INF(-1)	-	-	-1,493** (0,561)
Тренд (t)	0,107*** (0,017)	0,149*** (0,014)	-
R ²	0,906	0,962	0,503
Скорр. R ²	0,879	0,950	0,433
F-статистика	33,61	87,29	7,10
p (F)	0,0003	0,00001	0,032
Дарбин - Уотсон	1,26	2,25	1,63
Число наблюдений	10	10	9

Примечание: в скобках указаны стандартные ошибки; *** - $p < 0,01$; ** - $p < 0,05$; * - $p < 0,10$. Источник: расчёты автора.

Модели 1 и 2 демонстрируют высокое качество подгонки ($R^2 = 0,906$ и $0,962$), однако весь объясняющий потенциал сосредоточен в трендовой компоненте: коэффициенты при INF статистически незначимы ($p = 0,915$ и $p = 0,557$). Следовательно, гипотезы H1 и H2 в части номинальных объёмов





не подтверждаются: расширение внешнеторгового оборота Узбекистана определяется структурными факторами - инвестиционным циклом, конъюнктурой мировых сырьевых рынков и географической диверсификацией, - а не уровнем внутренней инфляции.

Модель 3 подтверждает гипотезу НЗ. Оценённое уравнение имеет вид:

$$\Delta \text{КП} = 15,417 - 1,493 \cdot \text{INF}(-1),$$

$$R^2 = 0,503; F(1,7) = 7,10; p = 0,032; DW = 1,63.$$

Коэффициент при лаговой инфляции значим на 5-процентном уровне: повышение инфляции на 1 п.п. в году $t-1$ снижает коэффициент покрытия импорта экспортом в году t в среднем на 1,49 п.п. Приравнявая $\Delta \text{КП}$ к нулю, получаем критический уровень инфляции $15,417 / 1,493 = 10,3 \%$. При инфляции ниже этого порога сбалансированность внешней торговли улучшается, выше - ухудшается. Эмпирические данные согласуются с этим выводом: в 2018–2022 гг., когда инфляция устойчиво превышала 10 %, коэффициент покрытия снизился с 92,1 до 62,9 %, тогда как после её замедления ниже порогового уровня показатель три года подряд растёт (63,9 → 68,3 → 71,3 %). На основе модели 3 рассчитаны два сценария на 2026–2028 гг. (таблица 4).

Таблица 4

**Сценарный прогноз коэффициента покрытия импорта экспортом
(КП), 2026–2028 гг.**

Год	Сценарий I: инфляция, %	Сценарий I: КП, %	Сценарий II: инфляция, %	Сценарий II: КП, %
2025 (факт)	7,3	71,3	7,3	71,3
2026	6,0	75,8	10,0	75,8
2027	5,0	82,3	11,0	76,3
2028	5,0	90,2	11,0	75,3
Разрыв	-	-	-	14,9 п.п.

Примечание: сценарий I - достижение целевого ориентира Центрального банка; сценарий II - инерционный (возврат инфляции к двузначным значениям). Источник: расчёты автора.

Расхождение сценариев к 2028 г. достигает 14,9 п.п. коэффициента покрытия. При прогнозируемом объёме импорта порядка 55 млрд долл. это эквивалентно приблизительно 8 млрд долл. дополнительной экспортной выручки в год. Следует подчеркнуть, что линейная спецификация модели правомерна лишь в окрестности наблюдаемых значений, поэтому прогноз носит условный характер и отражает направление, а не точную величину эффекта.

ОБСУЖДЕНИЕ

Полученные результаты позволяют уточнить представление о механизме воздействия инфляции на внешнюю торговлю страны с сырьевой специализацией экспорта. Отсутствие значимого влияния инфляции на номинальные объёмы объясняется товарной структурой узбекского экспорта: доминирующие позиции занимают немонетарное золото, природный газ, медь и хлопковолокно, цены на которые





формируются на мировых рынках и не зависят от внутренних издержек. Так, в 2025 г. поставки немонетарного золота составили 9,9 млрд долл., или 29,3 % экспортной выручки, причём основной прирост обеспечен ценовым фактором. Импорт же определяется преимущественно инвестиционным спросом на оборудование для промышленных и энергетических проектов, эластичность которого по внутренним ценам также невысока.

Влияние инфляции проявляется не в объёмах, а в структурной асимметрии - в различной чувствительности экспорта и импорта к росту внутренних издержек. Инфляция избирательно поражает обрабатывающий несырьевой экспорт с высокой долей внутренней добавленной стоимости: текстиль, плодоовощную продукцию, продукты питания, строительные материалы. Именно эти позиции обладают наибольшим потенциалом диверсификации, но и наибольшей уязвимостью к удорожанию труда, энергии и логистики. Одновременно инфляция стимулирует замещение подорожавших отечественных товаров импортными аналогами. Совокупный эффект и фиксируется коэффициентом покрытия, тогда как агрегированные объёмы остаются нечувствительными.

Годовой лаг воздействия экономически обоснован: контрактные цены во внешней торговле пересматриваются с задержкой, экспортные поставки осуществляются по ранее заключённым соглашениям, а решения о выходе на внешние рынки принимаются на основании издержек предшествующего периода. Этот результат согласуется с концепцией ценообразования для рынка Кругмана и эмпирическими исследованиями J-кривой.

Выявленный критический уровень инфляции 10,3 % близок к пороговым оценкам Хана и Сенхаджи для развивающихся стран (11–12 %), однако получен для иного целевого показателя - не темпов роста, а внешнеторговой сбалансированности. Практическое значение этого результата состоит в том, что он даёт количественный ориентир для оценки внешнеторговых последствий денежно-кредитной политики: снижение инфляции ниже 10 % является не только целью ценовой стабильности, но и условием улучшения торгового баланса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Во-первых, инфляция не оказывает статистически значимого влияния на номинальные объёмы экспорта и импорта Республики Узбекистан: их динамика в 2016 - 2025 гг. определяется трендовыми и конъюнктурными факторами.

Во-вторых, инфляция значимо ухудшает сбалансированность внешней торговли с лагом в один год: рост инфляции на 1 п.п. снижает коэффициент покрытия импорта экспортом на 1,49 п.п. ($p = 0,032$).





В-третьих, критический уровень инфляции для внешнеторговой сбалансированности составляет 10,3 %; устойчивое удержание инфляции ниже этого порога является необходимым условием сокращения торгового дефицита.

На основе полученных результатов предлагаются следующие рекомендации:

1) сохранение приверженности среднесрочной цели по инфляции в 5 % как инструмента внешнеторговой политики, а не только ценовой стабильности;

2) введение мониторинга коэффициента покрытия импорта экспортом в качестве оперативного индикатора внешнеторговых последствий инфляции;

3) приоритетная поддержка несырьевого обрабатывающего экспорта - компенсация части логистических и сертификационных издержек экспортёров в периоды ускорения инфляции;

4) сдерживание инфляции издержек через ритмичную, а не скачкообразную либерализацию регулируемых цен на энергоносители;

5) координация денежно-кредитной и внешнеторговой политики при оценке инвестиционных программ с высокой импортной составляющей.

Перспективным направлением дальнейших исследований является переход к квартальным данным и включение в модель реального эффективного обменного курса, мировых цен на золото и объёмов денежных переводов, что позволит разложить выявленный эффект на составляющие каналы.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5877 О совершенствовании денежно-кредитной политики с поэтапным переходом на режим инфляционного таргетирования от 18.11.2019 г. Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан.

2. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-158 О Стратегии “Узбекистан - 2030” от 11.09.2023 г. Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан.

3. Внешнеторговый оборот Республики Узбекистан за январь - декабрь 2025 года: экспресс-информация. - Ташкент: Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике, 2026.

4. Динамика инфляции: статистические данные. - Ташкент: Центральный банк Республики Узбекистан, 2026.

5. Основные направления денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027–2028 годов. - Ташкент: Центральный банк Республики Узбекистан, 2025.

6. Balassa B. The Purchasing-Power Parity Doctrine: A Reappraisal. Journal of Political Economy. - 1964. - Vol. 72, No. 6. - P. 584–596.





7. Samuelson P.A. Theoretical Notes on Trade Problems. The Review of Economics and Statistics. - 1964. - Vol. 46, No. 2. - P. 145–154.
8. Krugman P. Pricing to Market when the Exchange Rate Changes. Real-Financial Linkages among Open Economies. - Cambridge: MIT Press, 1987. - P. 49–70.
9. Khan M.S., Senhadji A.S. Threshold Effects in the Relationship Between Inflation and Growth. IMF Staff Papers. - 2001. - Vol. 48, No. 1. - P. 1–21.
10. Fischer S. The Role of Macroeconomic Factors in Growth. Journal of Monetary Economics. - 1993. - Vol. 32, No. 3. - P. 485–512.
11. Barro R.J. Inflation and Economic Growth. - NBER Working Paper No. 5326. - Cambridge, MA, 1995. - 43 p.
12. Bahmani-Oskooee M., Ratha A. The J-Curve: A Literature Review. Applied Economics. - 2004. - Vol. 36, No. 13. - P. 1377–1398.
13. Grier K.B., Smallwood A.D. Uncertainty and Export Performance: Evidence from 18 Countries. Journal of Money, Credit and Banking. - 2007. - Vol. 39, No. 4. - P. 965–979.
14. Republic of Uzbekistan: 2025 Article IV Consultation - Staff Report. - Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2025.
15. Uzbekistan Economic Update. - Washington, D.C.: World Bank Group, 2025.



2026-yil, iyul. №7-son.

Mas'ul muharrir: Beglayev Uchqun

Musahhih: Boltayev Nurali

Sahifalovchi va dizaynerlar: Normurodov Sarvar,
Sharipov Shoxruh

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar mas'ul hisoblanadi. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelavermasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga murojaat qilish mumkin. Ilmiy maqolalar, reklama, hikoya va boshqa ilmiy-ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin. Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

Elektron pochta: licht-1989@mail.ru

Jurnalning telegram manzili: t.me/agrobiznes_elektronjurnal

Telefon raqami: +998939018320, +998934393000

Jurnal rasmiy sayti: <https://www.agrobiznesjournal.uz>

"Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 30.11.2024-yildagi №364/5-sonli qarori bilan 08.00.00-Iqtisodiyot fanlari bo'yicha, 08.05.2025-yildagi №370/5-sonli qarori bilan 06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari bo'yicha "Dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxati"ga kiritilgan.



"Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali 2023-yil 23-maydan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan **C-5669225** reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.
Litsenziya raqami: №083688

**Manzilimiz: Toshkent viloyati, Qibray tumani,
Universitet ko'chasi, 2-uy**