



№5

MOLIYAVIY TEXNOLOGIYALAR

ILMIY ELEKTRON JURNALI



ISSN: 2181-3965
VOLUME 5
TOSHKENT 2026

“MOLIYAVIY TEXNOLOGIYALAR” ILMIY ELEKTRON JURNALI TAHRIRIYAT KENGASHI RAISI

To‘lqin Zakirovich Teshabayev – tahririyat kengashi raisi. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

TAHRIRIYAT KENGASHI

Mehmonov Sultonali Umaraliyevich – Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O‘quv ishlari bo‘yicha birinchi prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Abdurahmanova Gulnora Qalandarovna - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Ilmiy ishlar va innovatsiyalar bo‘yicha prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Karimova Komila Daniyarovna - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Yoshlar masalalari va ma‘naviy-marifiy ishlar bo‘yicha birinchi prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Xudoyqulov Sadirdin Karimovich - Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Hududiy ta‘lim masalalari va markazlar bo‘yicha prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Sindarov Sherzod Egamberdiyevich – Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Infratuzilmalarni rivojlantirish va iqtisod ishlari bo‘yicha prorektor, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Saparov Aktam Jo‘rayevich – bosh muharrir, filologiya fanlari doktori

Islamkulov Alimnazar Xudjamuratovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Pardayev Abdunabi Xoliqovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Kuziyev Islomjon Ne‘matovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Baymurotov Tursunbay Maxkambayevich – iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

Omonov Akrom Abdinazarovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Sharipov Qongratbay Avezimbetovich – texnika fanlari doktori, professor, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta‘lim, fan va innovatsiyalar vaziri

Jumayev Nodir Xosiyatovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor, O‘zbekiston Respublikasi Oliy Kengashi deputati

Haydarov Nizomiddin Hamroyevich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Raviprakash G. Dani – Xalqaro ta‘lim konsultanti, professor (AQSH)

Bagautdinova Nailya Gumerovna – Qozon federal universiteti Boshqaruv, iqtisodiyot va moliya instituti direktori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor (Rossiya Federatsiyasi)

Sharifzoda Mu‘min Mashokir – Tojik davlat huquq, biznes va siyosat instituti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor (Tojikiston Respublikasi)

Maley Elena Borisovna – Polotsk davlat universiteti rektori, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent (Belarus Respublikasi)

Asif Mahbub Karim – Malayziya Menejment va tadbirkorlik universiteti professori (Malayziya qirolligi)





Piter Xayk – Yevropa amaliy fanlar va menejment instituti ilmiy ishlar bo'yicha prorektori (Chexiya Respublikasi)

Yavuz Demirel – Kastamonu universiteti professori (Turkiya Respublikasi)

Jo'rayev Abdug'affor Safarovich – Termez agrotexnologiyalar va Innovatsion rivojlanish instituti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Ismanov Ibroxim Nabiyeovich – Farg'ona politexnika instituti kafedra mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Xayriddinov Azamat Botirovich – Qarshi muhandislik-iqtisodiyot instituti prorektori iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Tashnazarov Samiddin Nizamovich – Samarqand iqtisodiyot va servis instituti kafedra mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Nurmanov Ulug'bek Anorbayevich - Bank-moliya akademiyasi “Buxgalteriya hisobi va audit” kafedراس professori, iqtisodiyot fanlari doktori

Yakubova Nargiz Tursunbayevna – iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Mamatov Baxadir Safaraliyevich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Qiyosov Sherzod Uralovich – iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Urazaliyev Kamoliddin Tajikulovich – iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Teshayev Zavqiddin Jabbor o'g'li – Qarshi davlat universiteti Turizm va marketing kafedراس dotsenti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Hazratqulov Shahboz Boboqul o'g'li – Qarshi davlat universiteti Iqtisodiyot kafedراس dotsenti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

JURNAL TAHRIRIYATI

Saparov Aktam Jo'rayevich – bosh muharrir, filologiya fanlari doktori, dotsent

Avlokulov Anvar Ziyadullayevich – ilmiy muharrir, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Aliqulov Mehmonali Salohiddin o'g'li – mas'ul muharrir, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

Buxorova Moxira Samandarovna – muharrir

O'zbekiston Respublikasi OAK Rayosatining 2023-yil 3-iyundagi 364-son qarori bilan “Moliyaviy texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) va fan doktori (DSc) ilmiy darajasiga talabgorlarning dissertatsiyalari yuzasidan assosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlar ro'yxatiga kiritilgan.

“Moliyaviy texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali
23.11.2022-yildan

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №R-566966 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.
Litsenziya raqami: №049864





MUNDARIJA			
1.	Meyliyev Obid Raxmatullaevich	Soliqlarning budget daromadlaridagi ahamiyatini oshirish	7
2.	Мирзаева Матлуба Ғайбулла қизи	Тижорат банкларининг капитал базасини мустаҳкамлашнинг методологик ва амалий асосларини такомиллаштириш	14
3.	Жабборов Насриддин Мирзаодилович, Юнусова Шохсанам Муротовна, Бебутова Зулайхо Хамидовна, Сафарова Севара Қахрамон қизи	Тошкент вилояти туристик ҳудудлари имижини модели учун барқарорлик таҳлили	19
4.	Мухамедова Севара Абдуллаевна	Тижорат банкларида кичик бизнес лойиҳаларини кредитлашда банк таваккалчиликларини баҳолаш ва бошқариш тизими	27
5.	Abduqayumov Elyorbek Ulug'bek o'g'li, Yo'ldosheva Oygul Zokir qizi	Janubiy Koreya kinoindustriyasining iqtisodiy rivojlanishdagi o'rni va ta'siri	33
6.	Umarova Shahnoza	Moliyaviy faoliyat bo'yicha baholangan majburiyatlar hisobini takomillashtirish	40
7.	Muydinov Xusniddin Nuriddin o'g'li	Avtomobilsozlik korxonalarining xarajat samaradorligini ekonometrik modellash	46
8.	Akromov Shohrux Shuhrat o'g'li	O'zbekistonda auditorlik faoliyatini tashkil etishning zaruriyati va uning ahamiyati	57
9.	Kurbanbayev Jurabek Eruvbayevich, Akromov Shohrux Shuhrat o'g'li	Auditorlik tekshiruvlarida tashqi tasdiqlardan foydalanish va ichki nazorat tizimining samaradorligini oshirish	66
10.	Абдурахманов Ўрол Наврўз ўғли	Акциядорлик жамиятлари аудитида таҳлилий амалларни қўллашни такомиллаштириш	71
11.	Sayfiddinov Sarvarbek Anvarbek o'g'li	Yoshlar biznes-loyihalarini moliyalashtirishda kredit va investitsiya resurslarining o'rni	80
12.	Shodiyev Yashnarbek Baxriddin o'g'li	Davlat moliyaviy nazoratini modellar va metodologik yondashuvlarini xalqaro standartlar asosida takomillashtirish	92
13.	Muydinov Baxodirjon Numanovich	Korxonalarda ichki auditni tashkil etish va takomillashtirish	101
14.	Mirzanov Zakir Maratovich	Paxta yetishtirish va qayta ishlash klasterlarida resurslardan foydalanish samaradorligini oshirish va iqtisodiy yo'qotishlarni kamaytirish	111
15.	Тожибоева Дилором	XXI ахборотлар асри – қарор қабул қилиш жараёнининг мураккаблашуви асри	116
16.	Нурхонов Комилжон Товкараевич	Яшил иқтисодиётга ўтиш йўллари ва устуворликлари	124
17.	Saydullayev Nodirbek Narzullayevich	Inflyatsion targetirlash sharoitida markaziy bank valyuta intervensiyalari strategiyasini takomillashtirish mexanizmlari	132
18.	Хусаинов Равшан Рахимович	Сравнительный анализ налоговых систем зарубежных стран и трансформация их для Узбекистана	143
19.	Maxkamova Nazokat Umarali qizi	O'zbekiston iqtisodiyotida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning o'rni	150
20.	Abduraxmanova Muqaddas Toxtasinovna	Temir yo'l transporti korxonalarining ekologik-iqtisodiy samaradorligini oshirishning innovatsion mexanizmlari	156
21.	Kuliboyev Azamat Shonazarovich	Davlat tibbiyot tashkilotlarida buxgalteriya hisobi: nazariya, amaliyot va uslubiyot	165
22.	Jaxbarov Jamshidbek Tilavoldi o'g'li	Raqamli texnologiyalar asosida budget tashkilotlarida davlat moliyaviy nazoratini takomillashtirish: Farg'ona viloyati misolida	179
23.	Xasanova Shaxzoda Sarvarq qizi	Avtomatlashtirish davrida ayollarning mehnat bozoridagi transformatsiyasi: global tendensiyalar va O'zbekistonning 2030-yilgacha imkoniyatlari	188
24.	Abdullaeva Nilufar Javdat qizi	Бюджет ташкилотларида узоқ муддатли активлар билан боғлиқ молиялаштириш манбалари	194
25.	Худойкулова Дилора Дилмуродовна	Обеспечение надежности аудиторских доказательств при аудите долгосрочных активов	200
26.	To'xtayev Umidjon Shuhrat o'g'li	Xususiy tibbiy xizmatlar raqobatbardoshligini oshirish yo'llari	209





27.	Djumaniyazov Shavkat Raximovich	Yangi O‘zbekistonda tadbirkorlikni rivojlantirish istiqbollari	216
28.	Siroj Zarina Rustambekovna	O‘zbekistonda demografik jarayonlarni statistik prognozlash va monitoring tizimini takomillashtirish	223
29.	To‘laev Safarmurod Boymuhammad o‘g‘li	Korporativ mijozlarga innovatsion bank xizmatlarini rivojlantirishning xorijiy tajribasi	229
30.	Эрдонаев Аликул Халимович	Банк технологиялари ва масофавий банк хизматларининг турларидан фойдаланиш амалиёти	236
31.	Муродов Бобиржон Ҳаётжон ўғли	Иқтисодиётда яширин меҳнат ресурслари айланмаси: иш берувчиларни масъулияти ва норасмий бандликни бартараф этишнинг тизимли ечимлари	247
32.	Abdullayeva Shaxnoza Erkinovna	Aholini ijtimoiy himoya qilish tizimini moliyalashtirish samaradorligini baholash metodologiyasini takomillashtirish	253
33.	Саттаров Тулкин Абдихалилович	Қишлоқ хўжалиги корхоналарини молиявий барқарорлигини баҳолаш моделлари	261
34.	Sanayev Javohir Shavkat o‘g‘li	Tijorat banklarida mijozning tranzaksion faolligiga asoslangan adaptiv tariflash mexanizmini takomillashtirish	271
35.	Хасанов Сабирджан Садикович, Раимова Мадинабону Сабирджан кизи	Оценка экономической необходимости строительства ветроэнергетических установок в Узбекистане	278
36.	Karimov Shohruh Ahmadullo o‘g‘li	O‘zbekistonda buxgalteriya xizmatlari bozorining institutsional tuzilmasi: auditorlik va soliq maslahatchilari tashkilotlari reestrlari tahlili	286
37.	Karimqulov Jasur Imomboevich, Xojanov Baxadir Omirbayevich	Bank infratuzilmasi transformatsiyasi samaradorligini integral baholash metodikasini takomillashtirish	292
38.	Kasimova Zilolaxon Botir qizi	O‘zbekiston bank tizimining miqdoriy kengayishi va moliyaviy barqarorlik normativlariga rioya etish darajasi: 2017–2025 yillar tahlili	301
39.	Олимова Қизлархон Тўра кизи	Тижорат банкларида муаммоли кредитларни эрта аниқлаш ва мониторинг тизимида мавжуд муаммоларнинг тизимли ечими	308
40.	Xolmurotov Fozil Saribayevich	Hududiy eksportning qo‘shilgan qiymati va diversifikatsiya darajasini o‘lchash: Xorazm viloyatida export quality index tahlili	314
41.	Jumaniyazov Iskandar Baxodirovich	To‘qimachilik sanoati korxonalarida xarajatlar hisobini tashkil etish, tannarxni kalkulyatsiya qilish va tahlil etish bo‘yicha xorijiy tajriba	327
42.	Vaisov Dilshod Ibodullayevich	Kichik biznes subyektlari moliyaviy raqobatbardoshligini prognozlashning ekonometrik asoslari	333
43.	Kabilova Zebo Babakulovna	Mintaqa iqtisodiyotini barqaror rivojlantirishda mehnat resurslaridan foydalanishning ilmiy-nazariy asoslari	341
44.	O‘lmasxo‘jayev Zoirxo‘ja Abbos o‘g‘li	Ta’lim muassasalarida sun’iy intellekt asosidagi adaptiv modellarning iqtisodiy va ijtimoiy samaradorligini baholash	353
45.	Jomolov Muzaffar Mirzoxitovich	Hududlarda investitsiyalar samaradorligini qisqa panel ma’lumotlari asosida o‘rta muddatga prognozlash: Toshkent viloyati misolida	358
46.	Akhmedova Shokhistakhon	Ways to improve sustainable financing mechanisms in Uzbekistan: capital needs, pilot instruments and scenario-based projections to 2030	368
47.	Xushvaqov Islombek Muxammadi o‘g‘li	Moliya bozorida qarz instrumentlari orqali savdolarni moliyalashtirish	381
48.	Qudratova Shaxnoza Shuxrat qizi	Yashash va umumiy ovqatlanish xizmatlari samaradorligini statistik baholash usullari va mezonlari	388
49.	Ziyodullayev Dilshod Sherzodovich, Sharapova Mashxura Azadovna	O‘zbekistonda monetar va fiskal siyosatning inflyatsiya va iqtisodiy o‘sishga ta’siri	399
50.	Гозиев Рзоиддин Чулпон угли, Ким Дмитрий Игнатьевич	Перестройка кадровой стратегии ритейла в эпоху цифровых технологий	406
51.	Qodirov Humoyun Tolibjon o‘g‘li	To‘qimachilik korxonalarining eksport salohiyatini boshqarishda eksportni diversifikatsiya qilish strategiyasi	413
52.	Abdujabarova Mahmura Toshmuxamadvna	Korxona moliyaviy holatining tizimli tahlili	419
53.	Olimova Maftuna Komil qizi	Raqamli iqtisodiyot sharoitida kadrlar bozori talab va taklifi nomutanosibligini statistik baholash	429





54.	Маматова Рўзимурод кизи	Эленур	Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлаш механизмини такомиллаштиришнинг илмий-услубий асослари	441
55.	Xodjaniyazov Yuldashevich	Shohruh	Hududiy farovonlik indeksini prognozlash: Holt modeli va qiyosiy ekonometrik baholash	450
56.	Maxmasaidova Ubaydulla qizi	Muslima	Ko'p o'zgaruvchili regressiya modeli asosida iqtisodiy ko'rsatkichlarning o'zaro bog'liqligini excel dasturi yordamida tahlil qilish	458
57.	Юсупов А.Т.		Илмий-технологик ва иқтисодий хавфсизлик тизимида олий малакали илмий ва илмий-педагог кадрлар аттестацияси хавфсизлиги (методологик, услубий ва амалий жиҳатлари)	470
58.	Shirinov Abdusalilovich	Uchqun	Ichki segmentar hisobotning tarkibi, ko'rsatkichlari va shakllarini takomillashtirish	481
59.	Шахабудинова Зиятходжаевна	Муаттар	Институционально-регуляторные условия формирования цифровой модели оценки кредитоспособности заемщиков	489
60.	Kilichev Akramovich	Alisher	Mavsumiy mahsulot ishlab chiqaruvchi korxonalar moliyaviy barqarorligini integral baholashning ikki blokli modeli (Entropiya vaznlari asosida)	496
61.	Fayazov Xasan Jaxongir ugli		Behavioral and psychological factors in ai use among 15-year-old students: learning and academic performance	504
62.	Urazbayeva Konisbayevna	Ilmira	Moliyaviy kontrolling tizimida mavjud muammolar va ularning aksiyadorlik jamiyati moliyaviy samaradorligiga ta'siri	511
63.	Ollokulova Mansurovna	Feruza	Milliy iqtisodiyotni transformatsiyalash sharoitida davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari	518
64.	Isamitdinova Rahimjanovna, Salim Sobirovich	Ra'no Togayev	Investitsiya loyihalari qiymati va muddati monitoringini o'zlashtirilgan qiymat usuli asosida takomillashtirish	525
65.	Alijonov Jamshid o'g'li	Alijon	Qurilish korxonalarining investitsion salohiyatini kompleks baholash metodologiyasini takomillashtirish	533
66.	Jafarova Marjona Jafarovna, Xusanova Dilorom Shavkatovna		O'zbekistonda inflatsiya darajasining pasayish sabablari	539
67.	Axmedova Shavkatovna	Mavluda	Tasodifiy tebranishlar, xo'jaliklararo geterogenlik va samarasizlikni ajratib baholovchi panel modellar tizimi	544
68.	Baxromov Azizbek o'g'li	Alisher	Raqamli iqtisodiyot sharoitida to'qimachilik sanoati korxonalarining iqtisodiy samaradorligini oshirish mexanizmlari	551
69.	Гулямова Нурутдиновна	Асия	Рынок рассрочки (BNPL) и розничное кредитование в Узбекистане: рост, скрытая стоимость и риски закредитованности	557
70.	Adhamova Gulshoda Yaxyo qizi, Togayev Salim Sobirovich		Loyiha boshqaruvida rahbarlik uslublarining jamoa samaradorligi va loyiha muvaffaqiyatiga ta'sirini baholash	563
71.	Eshmurodov Suvonqulovich	Sulton	Raqamli transformatsiya sharoitida tijorat banklarining aktiv va passivlarini muddatlar bo'yicha muvofiqlashtirish yo'llari	570
72.	Alikulov Tuygunovich	Azamat	O'zbekistonda sukuk bozorini shakllanishida malayziya tajribasidan foydalanish imkoniyatlari	580
73.	Madaminov Madiyarovich	G'ayrat	Harbiy xizmatchilarni moddiy rag'batlantirishning xizmat samaradorligi va kadrlar barqarorligiga ta'sirini ekonometrik baholash	587
74.	Абдуллаева Рустамовна	Шахло	Цифровая трансформация бизнес-процессов как фактор повышения эффективности предприятий	593
75.	Нуралиева Мамуровна	Мукаддас	Денежные переводы трудовых мигрантов как фактор макроэкономической устойчивости Республики Узбекистан: возможности и риски	601
76.	Азимова Маликовна	Феруза	Технологическое развитие регионов Узбекистана и факторы его дифференциации	607
77.	Baxriyev Rizvonkulovich	Dilshod	O'zbekiston sug'urta bozorining moliyaviy barqarorligini baholash ko'rsatkichlari tizimini takomillashtirish	616





**ДЕНЕЖНЫЕ ПЕРЕВОДЫ ТРУДОВЫХ МИГРАНТОВ КАК ФАКТОР
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН:
ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ**

Нуралиева Мукаддас Мамуровна



*PhD, доцент; заведующий кафедры
«Макроэкономическая политика
и устойчивое развитие»,
Ташкентского филиала
Российского экономического
университета имени Г.В. Плеханова
E-mail: mmn21045@mail.ru
ORCID: 0000-0001-8522-2857*

Аннотация. В статье обосновывается роль денежных переводов трудовых мигрантов в обеспечении макроэкономической устойчивости Узбекистана. На данных 2020–2025 гг. оценены масштаб, волатильность и географическая концентрация переводов, их вклад в покрытие торгового дефицита. Предложены типология каналов влияния и меры по трансформации переводов в инвестиционный ресурс.

Ключевые слова: денежные переводы, трудовая миграция, макроэкономическая устойчивость, платежный баланс, валютный рынок, торговый дефицит, волатильность, географическая концентрация, диаспорные облигации, финансовая доступность, инвестиции, Узбекистан.

**MEHNAT MUHOJIRLARINING PUL O‘TKAZMALARI O‘ZBEKISTON
RESPUBLIKASI MAKROIQTISODIY BARQARORLIGI OMILI SIFATIDA:
IMKONIYATLAR VA XAVFLAR**

Nuralieva Muqaddas Mamurovna

*PhD, dotsent; Plexanov nomidagi iqtisodiyot
universitetining Toshkent filiali
"Makroiqtisodiy siyosat va barqaror
rivojlanish" kafedrası mudiri
E-mail: mmn21045@mail.ru
ORCID: 0000-0001-8522-2857*

Annotatsiya. Maqolada mehnat muhojirlari pul o‘tkazmalarining O‘zbekiston makroiqtisodiy barqarorligini ta’minlashdagi o‘rni ilmiy jihatdan asoslangan. 2020–2025-yillar ma’lumotlari asosida o‘tkazmalarining hajmi, o‘zgaruvchanligi, geografik konsentratsiyasi va savdo kamomadini qoplashdagi hissasi baholangan. Ta’sir kanallari tipologiyasi hamda o‘tkazmalarini uzoq muddatli investitsiya resursiga aylantirish choralari taklif etilgan.

Kalit so‘zlar: pul o‘tkazmalari, mehnat migratsiyasi, makroiqtisodiy barqarorlik, to‘lov balansi, valyuta bozori, tashqi savdo taqchilligi, o‘zgaruvchanlik, geografik konsentratsiya, diaspora obligatsiyalari, moliyaviy inklyuziya, investitsiyalar, O‘zbekiston.

**MIGRANT WORKERS’ REMITTANCES AS A FACTOR OF MACROECONOMIC
STABILITY OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN: OPPORTUNITIES AND RISKS**

Nuralieva Mukaddas Mamurovna

*PhD, Associate Professor
Head of the Department of "Macroeconomic Policy
and Sustainable Development, "Tashkent Branch*





of the Plekhanov Russian University of Economics

E-mail: mmn21045@mail.ru

ORCID: 0000-0001-8522-2857

Abstract. *The article examines migrant remittances as a factor of Uzbekistan's macroeconomic stability. Using 2020–2025 data, their scale, volatility, geographical concentration and contribution to covering the trade deficit are assessed. A typology of impact channels and measures to channel remittances into investment are proposed.*

Keywords: *remittances, labour migration, macroeconomic stability, balance of payments, foreign exchange market, trade deficit, volatility, geographical concentration, diaspora bonds, financial inclusion, investment, Uzbekistan.*

Введение

Трудовая миграция давно перестала быть для Узбекистана лишь социальным явлением: она превратилась в самостоятельный макроэкономический фактор, сопоставимый по масштабу с крупнейшими отраслями экспорта. В 2025 г. объем денежных переводов в страну достиг 18,9 млрд долл., что соответствует 12,8 % валового внутреннего продукта [9]. За пять лет переводы выросли более чем втрое, а их доля в ВВП увеличилась с 8,6 % в 2020 г. [10]. Иными словами, почти каждый восьмой доллар национального дохода сегодня формируется за пределами страны.

Мы исходим из того, что столь значительный и быстро растущий поток требует научного осмысления не только с позиций его благотворного влияния на доходы домохозяйств, но и с точки зрения рисков, которые он создает для макроэкономической устойчивости. Высокая зависимость от одной страны-донора, резкие колебания объемов и преимущественно потребительское использование средств способны превратить источник стабильности в канал передачи внешних шоков.

Цель исследования — оценить роль денежных переводов в обеспечении макроэкономической устойчивости Узбекистана, выявить связанные с ними риски и обосновать направления трансформации переводов в долгосрочный инвестиционный ресурс. Научная новизна работы состоит в разработке типологии каналов макроэкономического влияния переводов и в предложении показателя уязвимости, учитывающего одновременно масштаб и географическую концентрацию потока.

Обзор литературы

Теоретическое осмысление денежных переводов связано прежде всего с «новой экономикой трудовой миграции» О. Старка и Д. Блума, рассматривающей миграцию не как индивидуальное, а как семейное решение, направленное на диверсификацию источников дохода и страхование рисков домохозяйства [1]. В рамках этого подхода переводы выступают механизмом внутрисемейного перераспределения и частного страхования, компенсирующего неразвитость финансовых рынков в стране происхождения.

Д. Ратха в работе, подготовленной для Всемирного банка, показал, что переводы являются одним из наиболее крупных и стабильных источников внешнего финансирования развивающихся стран, превосходящим по устойчивости частные потоки капитала, и нередко ведут себя контрциклически, возрастая в периоды экономических трудностей на родине мигрантов [2]. Вместе с тем Р. Шами, К. Фулленкамп и С. Джахджах на обширной межстрановой выборке пришли к выводу, что переводы носят преимущественно компенсационный характер, направляются на потребление и не всегда служат источником капитала для развития, а в ряде случаев могут сдерживать предложение труда в стране-получателе [3].

Р. Адамс и Дж. Пейдж установили, что рост доли мигрантов и переводов статистически значимо снижает уровень и глубину бедности в развивающихся странах [4]. С. Кеткар и Д. Ратха обосновали возможность привлечения сбережений диаспоры через





специальные финансовые инструменты — диаспорные облигации, успешно использованные Израилем и Индией [5]. Обобщение этих подходов позволяет утверждать, что влияние переводов на экономику неоднозначно и зависит от институциональной среды, определяющей, будут ли они только потребляться или станут источником накопления капитала. Именно этот вопрос остается недостаточно изученным применительно к Узбекистану.

Методология исследования

Информационной базой исследования послужили данные Центрального банка Республики Узбекистан о трансграничных переводах физических лиц за 2020–2025 гг. и операциях населения на валютном рынке, а также данные о внешней торговле. Используются методы динамического и структурного анализа, расчет среднегодовых темпов роста (CAGR), стандартного отклонения и коэффициента вариации темпов прироста как меры волатильности. Для оценки уязвимости предложен показатель:

$$V = (R / \text{ВВП}) \times s,$$

где $R / \text{ВВП}$ — отношение переводов к ВВП, s — доля крупнейшей страны-донора в общем объеме переводов. Показатель V отражает долю ВВП, которая формируется за счет переводов из одной страны и, следовательно, подвержена ее экономическим и политическим шокам.

Анализ и результаты

Динамика денежных переводов в Узбекистан за 2020–2025 гг. представлена в таблице 1 и на рисунке 1.

Таблица 1.

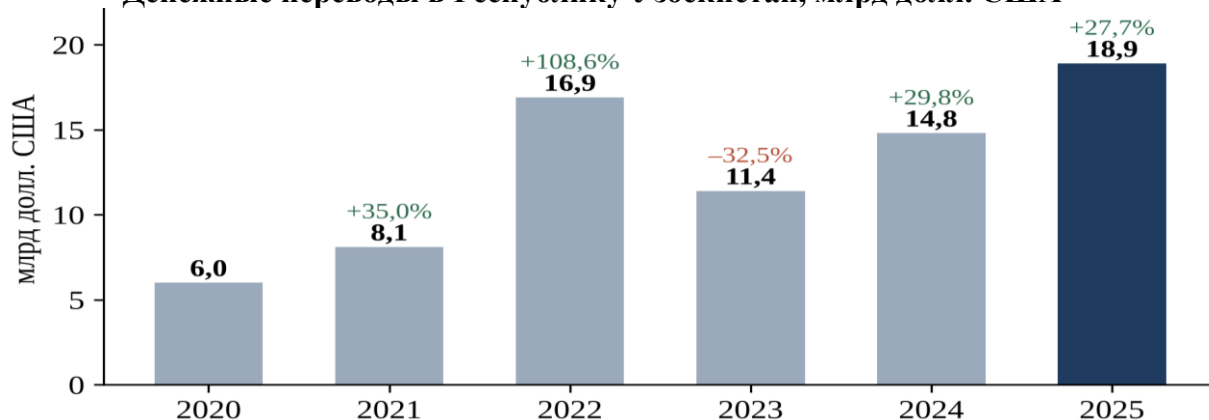
Денежные переводы в Республику Узбекистан в 2020–2025 гг.*

Год	Объем, млрд долл.	Прирост, %	Примечание
2020	6,0	—	Доля в ВВП — 8,6 %
2021	8,1	35,0	—
2022	16,9	108,6	Доля России — 85 %
2023	11,4*	–32,5	—
2024	14,8	29,8	Доля России — 77 %
2025	18,9	27,7	Доля в ВВП — 12,8 %

*Источник: составлено автором по данным Центрального банка Республики Узбекистан [6; 7; 8; 9; 10]; * — рассчитано по темпу прироста 2024 г.; приросты рассчитаны автором.

Рисунок 1.

Денежные переводы в Республику Узбекистан, млрд долл. США*



*Источник: составлено автором по данным [6; 7; 8; 9].

Среднегодовой темп роста переводов за 2020–2025 гг. составил, по нашему расчету, 25,8 %, что многократно превышает темпы роста экономики. Однако эта динамика крайне неравномерна. Среднее значение годового прироста составило 33,7 %, тогда как



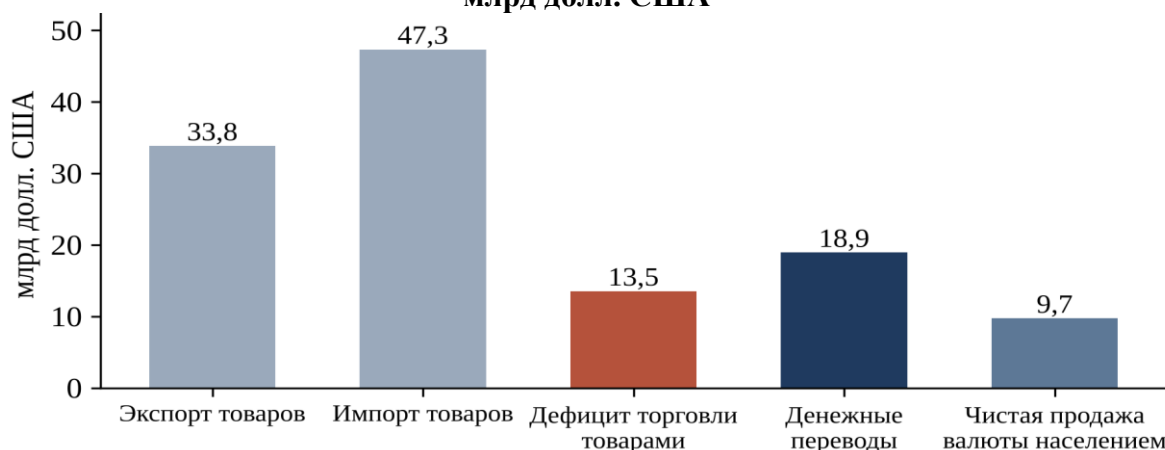


стандартное отклонение — 44,8 п.п.; коэффициент вариации превышает 1,3. Особенно показателен 2022 г.: переводы выросли в 2,1 раза, однако, по разъяснению Центрального банка, значительная часть прироста объяснялась не трудовыми доходами мигрантов, а переносом капитала, расчетами за товары в условиях «параллельного импорта» и переводами граждан соседних стран [7]. В 2023 г. последовала коррекция на 32,5 %. Следовательно, тезис о безусловной стабильности переводов, верный для многих стран [2], для Узбекистана требует уточнения: поток устойчив в тренде, но высоковолатилен в краткосрочном периоде.

Ключевое значение переводы имеют для внешнеэкономического равновесия (рис. 2).

Рисунок 2.

Денежные переводы и внешняя торговля товарами Республики Узбекистан в 2025 г., млрд долл. США*



*Источник: составлено автором по данным [9; 11; 12].

В 2025 г. дефицит торговли товарами составил 13,5 млрд долл. (экспорт 33,8 млрд долл., импорт 47,3 млрд долл.) [12], тогда как переводы — 18,9 млрд долл. Таким образом, переводы на 40 % превышают торговый дефицит и равны 56 % товарного экспорта страны. Через валютный рынок этот приток трансформируется в предложение иностранной валюты: чистая продажа валюты населением банкам выросла в 1,4 раза и достигла 9,7 млрд долл., что, по оценке Центрального банка, способствовало поддержанию равновесия на внутреннем валютном рынке [9; 11]. Почти половина объема переводов, следовательно, непосредственно поддерживает курс национальной валюты.

На основе проведенного анализа нами разработана типология каналов макроэкономического влияния денежных переводов (табл. 2).

Таблица 2.

Каналы макроэкономического влияния денежных переводов*

Канал	Положительный эффект	Риск
Потребительский	Рост доходов и потребления, снижение бедности	Импортозависимость спроса, инфляционное давление
Валютный	Предложение валюты, поддержка курса и резервов	Зависимость курса от внешних шоков
Финансовый	Рост депозитов и безналичных расчетов	Краткосрочность ресурсов, «оседание» в наличной валюте
Инвестиционный	Финансирование жилья и малого бизнеса	Слабая трансформация в производственный капитал
Социальный	Доступ семей к образованию и медицине	Отток квалифицированных кадров

*Источник: разработано автором.

Типология показывает, что положительные эффекты переводов сосредоточены в потребительском и валютном каналах, тогда как инвестиционный канал остается наименее





развитым. Это согласуется с выводом Р. Шами и соавторов о преимущественно компенсационном характере переводов [3] и указывает на главный резерв экономической политики.

Оценка уязвимости по предложенному показателю приведена в таблице 3.

Таблица 3.

Показатели уязвимости экономики Узбекистана, связанной с денежными переводами*

Показатель	Значение
Отношение переводов к ВВП, 2025 г., %	12,8
Доля крупнейшей страны-донора (России), %	около 80
Показатель уязвимости V, % ВВП*	около 10
Коэффициент вариации годовых темпов прироста, 2021–2025 гг.*	1,33
Отношение переводов к дефициту торговли товарами, 2025 г., раз*	1,40
Отношение переводов к экспорту товаров, 2025 г., %*	56

*Источник: рассчитано автором по данным [8; 9; 10; 12]; доля России в 2025 г. — экспертная оценка [10].

Около 10 % ВВП Узбекистана формируется за счет переводов из одной страны. Это означает, что замедление экономики России, изменение ее миграционной политики или ослабление рубля способны непосредственно отразиться на доходах домохозяйств, курсе сума и платежном балансе Узбекистана. Положительной тенденцией является географическая диверсификация: в 2022–2025 гг. переводы из Республики Корея выросли в 2,1 раза, из стран ЕС — в 2,4 раза, из Турции — в 2,5 раза, а в 2025 г. переводы из Великобритании увеличились на 39 % [10].

Заключение

Проведенное исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Во-первых, денежные переводы стали одним из системообразующих факторов макроэкономической устойчивости Узбекистана: в 2025 г. они достигли 18,9 млрд долл., или 12,8 % ВВП, превысили торговый дефицит на 40 % и обеспечили значительную часть предложения валюты на внутреннем рынке. Во-вторых, поток переводов устойчив в долгосрочном тренде (среднегодовой рост 25,8 %), но высоковолатилен в краткосрочном периоде: коэффициент вариации темпов прироста превышает 1,3. В-третьих, около 10 % ВВП зависит от переводов из одной страны, что формирует значимый канал передачи внешних шоков. В-четвертых, инвестиционный канал влияния переводов развит слабее остальных.

Исходя из этого, мы считаем целесообразным, во-первых, разработать и выпустить государственные диаспорные облигации в национальной и иностранной валюте с доступным для мигрантов номиналом и возможностью покупки через мобильные приложения; во-вторых, стимулировать размещение переводов на долгосрочных депозитах и в инструментах коллективного инвестирования за счет налоговых льгот по процентному доходу; в-третьих, содействовать организованному трудоустройству граждан в страны с высоким уровнем оплаты труда, продолжая географическую диверсификацию миграционных потоков; в-четвертых, создать программы софинансирования предпринимательских проектов вернувшихся мигрантов. Реализация этих мер позволит превратить денежные переводы из источника текущего потребления в фактор долгосрочного экономического роста.

Литературы

1. Stark O., Bloom D.E. The new economics of labor migration // American Economic Review. – 1985. – Vol. 75, № 2. – P. 173–178.
2. Ratha D. Workers' remittances: An important and stable source of external development finance // Global Development Finance 2003. – Washington, DC: World Bank, 2003. – P. 157–





175.

3. Chami R., Fullenkamp C., Jahjah S. Are immigrant remittance flows a source of capital for development? // IMF Staff Papers. – 2005. – Vol. 52, № 1. – P. 55–81.

4. Adams R.H., Page J. Do international migration and remittances reduce poverty in developing countries? // World Development. – 2005. – Vol. 33, № 10. – P. 1645–1669.

5. Ketkar S.L., Ratha D. (eds.) Innovative Financing for Development. – Washington, DC: World Bank, 2009.

6. Объём денежных переводов в Узбекистан вырос более чем вдвое — ЦБ // Spot.uz. – 2023. – 27 января. – URL: <https://www.spot.uz/ru/2023/01/27/transfers-currency/> (дата обращения: 26.10.2026).

7. В ЦБ Узбекистана разъяснили, почему денежные переводы из России достигли рекорда // Kun.uz. – 2023. – 31 января. – URL: <https://kun.uz/ru/82288955> (дата обращения: 26.10.2026).

8. Годовой объем переводов из-за рубежа увеличился на 30% — ЦБ // Spot.uz. – 2025. – 20 января. – URL: <https://www.spot.uz/ru/2025/01/20/transfers-2024/> (дата обращения: 26.10.2026).

9. Денежные переводы в Узбекистан в 2025 году выросли до \$18,9 млрд // Spot.uz. – 2026. – 28 января. – URL: <https://www.spot.uz/ru/2026/01/28/remittances/> (дата обращения: 26.10.2026).

10. Денежные переводы в Узбекистан. Как изменилась динамика в последние годы? // Kun.uz. – 2026. – 17 марта. – URL: <https://kun.uz/ru/news/2026/03/17/denejnyye-perevody-v-uzbekistan-kak-izmenilas-dinamika-v-posledniye-gody> (дата обращения: 26.10.2026).

11. Центральный банк Республики Узбекистан. Обзор: международная миграция и денежные переводы. – Ташкент, 2026. – URL: <https://cbu.uz/upload/iblock/367/m44ddiv5ibi0qck9n5kadrxofebimzi/2.-Sharh-migratsiya-ENG.pdf> (дата обращения: 26.10.2026).

12. Чем торговал Узбекистан в 2025 году // Gazeta.uz. – 2026. – 27 января. – URL: <https://www.gazeta.uz/ru/2026/01/27/trade-2025-uzb/> (дата обращения: 26.10.2026).

