

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc. 03/30.01.2021.I.16.03 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

QODIROV URAL SAFAR O‘G‘LI

MILLIY IQTISODIYOTGA XOS XAVF-XATARLARNI TAHLIL
QILISHNING ILMIY-NAZARIY ASOSLARI

08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi
08.00.02 - Makroiqtisodiyot

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent – 2025

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati
mundarijasi**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD) по
экономическим наукам**

Dissertation abstract of Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences

Qodirov Ural Safar o'g'li

Milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslari.....3

Кодиров Урал Сафар угли

Научно-теоретические основы анализа рисков, присущих национальной
экономике.....29

Kodirov Ural Safar ugli

Scientific and theoretical foundations of risk analysis inherent in the national
economy.....57

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

List of published papers

Список опубликованных работ.....61

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc. 03/30.01.2021.I.16.03 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

QODIROV URAL SAFAR O‘G‘LI

MILLIY IQTISODIYOTGA XOS XAVF-XATARLARNI TAHLIL
QILISHNING ILMIY-NAZARIY ASOSLARI

08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi
08.00.02 – Makroiqtisodiyot

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent – 2025

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2025.2.PhD/Iqt5318 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus va ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash web-sahifasida (www.tsue.uz) va "Ziyonet" Axborot-ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtiriladi.

Ilmiy rahbar:

Rasulev Alisher Fayziyevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar:

Abdullayev Suyun Artikovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Abduraximova Saida Axmadjanovna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Andijon davlat universiteti

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/30.01.2021.I.16.03 raqamli ilmiy kengashning 2025-yil «__» _____ soat _____ dagi majlisida bo'lib o'tadi. (Manzil: 100003, Toshkent shahri, I.Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99872) 239-28-72; faks: (99872) 239-01-49, (99872) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz).

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (___ - raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99872) 239-88-72; faks: (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz).

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil «__» _____ kuni tarqatildi.
(2025-yil «__» _____ dagi _____ raqamli reyestr bayonnomasi).

S.K. Xudoyqulov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi,
i.f.d., professor

B.E. Mamaraximov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash ilmiy
kotibi, i.f.d., professor

U.V. Gafurov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash
qoshidagi Ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiya annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Dunyo hamjamiyati bugungi kunda COVID-19 pandemiyasi oqibatlarini va davlatlar o'rtasida yuzaga kelayotgan turli-tuman geosiyosiy ziddiyatlar sababli global iqtisodiy ishlab chiqarish zanjirlarida hamda xalqaro mehnat taqsimoti jarayonlarida sezilarli uzilishlarni boshdan kechirmoqda. Bu kabi salbiy holatlar ta'sir etishi jihatdan milliy iqtisodiyotlarni tahlikali vaziyatga solib qo'yimoqda. Shu bilan birgalikda, bu kabi keskinliklar mamlakatning boshqa mamlakatlar bilan iqtisodiy aloqalarini kuchaytirish, dunyodagi mavqeni saqlab qolish va mustahkamlash, mamlakatda qulay investitsion muhit yaratish, mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni aniqlash, tahlil qilish, baholash zarurligini taqozo etmoqda. Jahon banki ma'lumotlariga ko'ra, "mamlakatlar iqtisodiy o'sishining sekinlashuvi, moliyaviy cheklolarning kuchayishi, mamlakatlarda qarz darajasining ko'tarilishi, xususiy investitsiyalarning kamayishi va rivojlanayotgan mamlakatlarga xalqaro yordamlarning qisqarishi kabi jiddiy muammolarni boshdan kechirmoqda"¹. Xalqaro valyuta fondi ma'lumotlariga ko'ra, "2024-yil yakuni bo'yicha global iqtisodiy o'sish darajasi 3,3% ni tashkil qilgan bo'lsa, bu ko'rsatkich rivojlangan mamlakatlarda 1,7%, o'tish iqtisodiyoti mamlakatlariga nisbatan 4,4% ni tashkil qilgan. 2025-yilda esa global iqtisodiy o'sish 2,8% darajasida bo'lishi prognoz qilinmoqda"². Bularning barchasi milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslarini yanada takomillashtirishni taqozo etadi.

Xalqaro yetakchi oliy va ilmiy tadqiqot muassasalarining izlanish sohalarida mamlakatlar iqtisodiyotiga ta'sir ko'rsatadigan risklar, xavf-xatarlarni tahlil qilish va baholashga qaratilgan ilmiy va amaliy tadqiqotlar olib borilmoqda. Mamlakatga kiritilayotgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmidagi o'zgarishlarning mamlakatdagi investitsion muhitga ta'sirini tahlil qilish, moliyaviy, siyosiy va iqtisodiy omillardagi o'zgarishlarni mamlakat iqtisodiy xavfsizligiga ta'siri, mamlakatning iqtisodiy erkinlik darajasidagi o'zgarishlarning investitsion muhitga ta'sirini tahlil qilish, davlatning fiskal balansidagi tafovutlarni tahlil qilish, davlatning tashqi qarzini qoplash bilan bog'liq masalalar bu boradagi tadqiqotlarning ustuvor yo'nalishlaridan hisoblanadi.

O'zbekistonda olib borilayotgan iqtisodiy islohotlar, xususan, iqtisodiyotni erkinlashtirish va xususiy sektorni rivojlantirishga qaratilgan chora-tadbirlar mamlakatning xalqaro moliyaviy bozorlarda ishonchliligini oshirishga xizmat qilmoqda. Shu bilan birga, mamlakatda barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlash mamlakatlarga xos xavf-xatarlar tahlil qilinishi, qulay investitsion muhit yaratilishi, tashqi qarz, valyuta konvertatsiyasi va to'lov qobiliyatiga oid xavf-xatarlarni aniqlash va tahlil qilishni talab etmoqda. Bugungi kunda mamlakat tashqi qarzi oshib borayotgan bir paytda davlat tomonidan chuqur o'ylangan istiqbolli siyosat yuritilishi muhim ahamiyat kasb etadi. Jumladan, mamlakat

¹ World Bank Report (2023) "Evolution of the World Bank Group – A Report to Governors," for the April 12, 2023 Development Committee Meeting. DC2023-0002

² International Monetary Fund. 2024. Real GDP growth. https://www.imf.org/external/datamapper/ngdp_rpch@weo/oemdc/advec/weoworld

tashqi qarzining YAIMga nisbatan belgilangan me'yorini ushlab turish, fiskal balansning belgilangan normada bo'lishligi, to'lov balansi, inflyatsiya va ishsizlik darajalarining belgilangan normada bo'lishini ta'minlash, mamlakatga kiritilayotgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmini oshirish dolzarb masalalardan biri hisoblanadi. Bu esa, O'zbekistonda bugungi kunga qadar mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish bilan bog'liq yetarlicha tadqiqotlar amalga oshirilmaganligi jihatdan, muhim investitsiya qarorlarini qabul qilish jihatidan hamda ushbu xavf-xatarlarni zamonaviy model va metodologiyalar asosida tahlil qilish mavzuning dolzarbligini belgilab beradi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 30-yanvardagi PF-16-son "“O'zbekiston – 2030” strategiyasini “Atrof-muhitni asrash va “yashil iqtisodiyot” yilida amalga oshirishga oid davlat dasturi to'g'risida”, 2024-yil 21-fevraldagi PF-37-son "“O'zbekiston – 2030” strategiyasini “Yoshlar va biznesni qo'llab-quvvatlash yili”da amalga oshirishga oid davlat dasturi to'g'risida”, 2024-yil 20-iyundagi PF-91-son “Xalqaro reyting va indekslar bilan ishlash tizimini takomillashtirish hamda ushbu sohada parlament nazoratini kuchaytirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida”, 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son "“O'zbekiston – 2030” strategiyasi to'g'risida”gi, 2017-yil 2-sentabrdagi PF-5177-son “Valyuta siyosatini liberallashtirish bo'yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to'g'risida”gi farmonlari, 2019-yil 25-fevraldagi PQ-4210-son “O'zbekiston Respublikasining xalqaro reytinglar va indekslardagi o'rnini yaxshilash chora-tadbirlari to'g'risida”gi qarori va mazkur sohaga doir boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi. Dissertatsiya tadqiqot ishi respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy hamda madaniy-ma'rifiy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Mamlakatga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish masalalari doimo xorijlik olimlar tomonidan ilmiy tadqiqotlarining diqqat markazida bo'lgan. Jumladan, B.Bhalla, C.B.Erb, C.R.Harvey, T.E.Viskanta, B.McGowan, S.E.Moeller, V.Stoever, J.Talbott, R.W.Roll, Misko Dzidrov, Marjan Dzidrov, J.Vurgler, H.J.Ryoo, G.Smith, S.Fisher, R.Sahay singari xorijlik olimlar mazkur sohada ilmiy tadqiqot ishlarini olib borganlar³. MDH

³B.Bhalla (1983). How corporations should weigh up country risk. Euro money, June, pp. 66–72.; C.B. Erb, C.R.Harvey, T.E. Viskanta, (1996). Expected returns and volatility in 135 countries. Journal of Portfolio Management, 22(3), pp. 46–58.; B.McGowan and S.E. Moeller, (2009). A Model for Making Foreign Direct Investment Decisions Using Real Variables for Political and Economic Risk Analysis. Managing Global Transitions International Research Journal, 7(1), pp. 27–44.; W.Stoever (2002). Attempting to resolve the attraction-aversion dilemma: A study of FDI policy in the Republic of Korea. Transnational Corporations, 11(1), pp. 49–76.; J.Talbott and R.W. Roll, (2001). Why many developing countries just aren't. The Anderson School at UCLA, Finance Working Paper No. 19-01.; M.Dzidrov and M.Dzidrov (2010). Political and Economic Risk Analysis Case study of Macedonia. The Conference on Web Based Business Management, pp. 552–556.; J.Wurgler (2000). Financial markets and the allocation of capital. Journal of Financial Economics, 58 (1), pp. 187–214.; H.J.Ryoo and G.Smith (2002). Korean stock prices under price limits: Variance ratio tests of random walks. Applied Financial Economics, 12 (8), pp. 545–553.; S.Fischer and R.Sahay (2000). Taking stock. Finance and Development, 37(3), pp. 2–11.;

mamlakatlarida bu borada F.Nayt, A.G.Sholomitskiy, E.Vinokurov, S.Dyankov, J.Chen, T.Yerjanov, S.Scheglova, A.Mirzayev, A.Korovkin, I.Korolev, A.Polejayev singari olimlar ilmiy tadqiqot olib borganlar⁴.

O‘zbekistonda mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish borasidagi ayrim masalalar, shu jumladan, makroiqtisodiy nuqtayi nazardan yondashuvlar N.M.Maxmudov, A.F.Rasulev, B.B.Berkinov, D.Ortiqova, X.P.Abulqosimov, X.S.Asatullayev, A.A.Mamatov, T.T.Jo‘rayev, T.M.Baymuratov, M.T.Asqarova, B.O.Tursunov, J.Sh.To‘xtabayev, X.F.O‘ktamov, H.A.Hakimov, V.A.Bahriddinov, M.R.Elbayeva, M.K.Olimov, S.X.Xasanov, O.M.Hasanov, M.Q.Maxmudova, G.N.Nigmatullayeva, F.N.Bayboboyeva, S.O.Xoldorov va boshqa olimlar⁵ning ilmiy izlanishlarida o‘z aksini topgan.

Mazkur tadqiqot ishi doirasida izlanish olib borgan olimlarning tadqiqotlari ilmiy-uslubiy manba va asos bo‘lib xizmat qiladi. Shuningdek, muallifning

⁴ Ф. Найт. Понятие риска и неопределённости. // Альманах: теория и история экономических и социальных институтов и систем. М., Вып. 5с. 23-24., А.Г. Шоломицкий Теория риска. Выбор при неопределённости и моделирование риска. М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2005. 400 с. E. Vinokurov. The CIS, the EU, and Russia: The Challenges of Integration, (Palgrave Macmillan, London, 2007, with K. Malfliet and L. Verpoest); S. Dyankov. Transition in Perspective: 25 Years after the Fall of Communism". ПИЕ. May 15, 2014.; Jun Chen, T. Yerzhanov, S. Shcheglova, A. Mirzayev. Assessing privatization efficiency in CIS countries: financial, non-financial, and GDP-linked indicators 2 (2023), Articles, pages 157-174; A. Korovkin, I. Korolev, A. Polejayev. Analysis of labour markets in CIS countries: an macroeconomic approach. Aachen : Shaker, ISBN 3-8322-4799-8. - 2006, p. 21-43

⁵ N.Maxmudov Makroiqtisodiy barqarorlik va iqtisodiy o‘shishni ta‘minlashda pul-kredit siyosatining rolini oshirish yo‘llari.//Respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari. – T.: TDIU. 2015-yil, 23-29 b., O‘zbekiston: jahon moliyaviy-iqtisodiy inqirozi, innovatsion taraqqiyot va milliy iqtisodiyot raqobatbardoshligini oshirish/O‘zFA, Iqtisodiyot in-ti; A.F. Rasulevning tahriri ostida. - T.: Konsauditinform-Nashr, 2011. - 408 b.; B.Berkinov Makroiqtisodiy barqarorlikni ta‘minlash yo‘llari. Monografiya. – T.: TDIU, 2011; Ortiqova D. Iqtisodiy xavfsizlik: (o‘quv qo‘llanma). -T.:TDIU, Iqtisodiyot, 2011. – 98 b.; X.P. Abulqosimov, M.H. Abulqosimov. Iqtisodiy xavfsizlik: nazariya va amaliyot. O‘quv qo‘llanma.-T.:Noshirlik yog‘dusi, 2019.-620 b.; X.S.Asatullaev, A.A.Mamatov, T.T.Jo‘raev. Iqtisodiy xavfsizlik (Darslik). -T.: “TMI nashriyoti”, 2023. 654-bet.; T.M. Баймуратов Рискология: I часть : учебник / Т. М. Баймуратов. - Ташкент : Iqtisod-moliya, 2023. - 320 с. B.O. Tursunov Iqtisodiy xavfsizlik. O‘quv qo‘llanma.-T.: “Innovatsion rivojlanish nashriyot-matba uyi”, 2021. 344-bet.; J.Sh.To‘xtabaev, X.F.O‘ktamov. Xavfsizlik va texnologiya. O‘quv qo‘llanma.-T.: “Innovatsion rivojlanish nashriyot-matba uyi”, 2021. 208-bet; H.A. Hakimov. O‘zbekistonning kredit riskini baholash: iqtisodiy barqarorlik va xavf omillari tahlili. “Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali 2025-yil, mart. № 3-son. 4 bet.; V.A. Bahriddinov. Mamlakatlarga xos xatarlarni baholash metodologiyalari tahlili. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot, 2(8). 2024.; M.R.Elbayeva. Soliq tizimida soliq risklarini boshqarishni takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023. 13-b.; M.K.Olimov. Sanoat ishlab chiqarishini rivojlantirish asosida hududlar iqtisodiy xavfsizligini ta‘minlash. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –18 b.; B.O.Tursunov. Korxonalar moliyaviy xavfsizligini ta‘minlash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha fan doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2021.; S.X.Xasanov. Mintaqa iqtisodiy xavfsizligini ta‘minlash mexanizmini takomillashtirish (Qashqadaryo viloyati misolida). Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023.; O.M. Hasanov. Ekologik xavfsizlikni ta‘minlashda moliyaviy mexanizmlar rolini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –51 b.; F.N.Bayboboyeva. Kichik biznes korxonalarida iqtisodiy xavfsizlikni ta‘minlash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha fan doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –15 b.; M.R.Elbayeva. Soliq tizimida soliq risklarini boshqarishni takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023.; G.N.Nigmatullayeva. O‘zbekiston elektr energetikasi sanoatini iqtisodiy xavfsizligini ta‘minlash mexanizmlarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2022.; M.Q.Maxmudova. Tijorat banklari faoliyatida risklarni boshqarish usullarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2020.; S.O.Xoldorov. Moliyaviy risklarning tijorat banklari samaradorligiga ta‘sirini baholash. Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025.

fikricha, hozirga qadar mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni iqtisodiy qarorlar qabul qilish nuqtayi-nazardan tahlil qilish masalalari mahalliy olim va tadqiqotchilar tomonidan alohida mamlakat darajasida yetarlicha yoritilmagan. Yuqorida keltirilgan masalalarni mamlakat iqtisodiyoti xususiyatlarini hisobga olgan holda xavf-xatarlarni tadqiq etish zarurati mavzuni tanlashga asos sifatida xizmat qildi.

Tadqiqot mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Mazkur tadqiqot ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq "Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti indikatorlari asosida "Mamlakatlarga xos xatarlarni tasniflash tizimi" dagi o'rnini baholashning O'zbekiston uchun "milliy modeli"ni ishlab chiqish" mavzusidagi ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

milliy iqtisodiyotdagi xavf-xatarlar darajasini tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslarini o'rganish;

mamlakat iqtisodiyotidagi xavf-xatarlarini tahlil qilishga bo'lgan ilmiy-uslubiy yondashuvlarni ko'rib chiqish;

mamlakatga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish bo'yicha xorijiy mamlakatlar tajribasini O'zbekiston iqtisodiyotida joriy etish imkoniyatlarini tahlil qilish;

xorijiy investitsiyalar xavf-xatari matritsasi, "CRAM" va Xalqaro mamlakat xavf-xatarlari bo'yicha metodologiyalaridan foydalangan holda O'zbekistonda mamlakat xavf-xatariga salbiy ta'sir ko'rsatuvchi xavf-xatarlarni tahlil qilish;

O'zbekistonda siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy omillar bilan bog'liq xavf-xatarlar bo'yicha mintaqaviy tafovutlarni tahlil qilish;

milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarning O'zbekistondagi iqtisodiy ko'rsatkichlar yoki taraqqiyotga ta'sirini tahlil qilish.

Tadqiqotning obyekti bo'lib O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyoti hisoblanadi.

Tadqiqotning predmeti bo'lib milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish jarayonidagi ijtimoiy-iqtisodiy munosabatlar hisoblanadi.

Tadqiqotning usullari. Tadqiqotda ilmiy abstraksiyalash, mantiqiy fikrlash, tahlil va sintez, ilmiy bilishning dialektik yondashuv, kompleks yondashuv, qiyosiy tahlil, guruhlash, matematik-statistika va ekonometrik usullari qo'llanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

nazariy-uslubiy yondashuvga ko'ra "mamlakat xavf-xatari" tushunchasining iqtisodiy mazmuni mamlakatdagi investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorligiga ta'sir ko'rsatuvchi iqtisodiy, siyosiy, moliyaviy, ijtimoiy va institutsional omillarning o'zaro ta'siri natijasida yuzaga keladigan noaniqliklar va potensial xavflar majmui jihatidan takomillashtirilgan;

hududlar bo'yicha mintaqaviy nomutanosibliklarni aniqlash asosida hududlar kesimida hisoblanadigan asosiy xavf-xatarlar tasnifi va milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholashda qo'llaniladigan indikatorlarni xavf darajasiga ko'ra "past xavf" (0 – 0,33 orasida), "o'rtacha xavf" (0,34 – 0,66), "yuqori xavf" (0,67 – 1,0) oralig'ida baholash taklifi asoslangan;

makroiqtisodiy xavf-xatar ko'rsatkichi sifatida haqiqiy va potensial YAIM orasidagi uzilishi miqdoriga makroiqtisodiy ko'rsatkichlarning ta'siri real ishlab chiqarish hajmi ($p = 0,000 < 0,001$), inflyatsiya ($p = 0,000 < 0,001$), ayirboshlash kursi ($p = 0,049 < 0,05$), davlat qarzi ($p = 0,032 < 0,05$), byudjet defitsiti ($p = 0,096 > 0,05$), savdo balansi defitsiti ($p = 0,086 > 0,05$) qiymatlari orqali asoslangan;

Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti metodologiyasi asosida O'zbekiston uchun moslashtirilgan to'lov tajribasi, moliyaviy holat va iqtisodiy vaziyat mezonlariga tayanilgan xavf-xatarni baholash modeli asosida 2027-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning takomillashtirilgan konseptual asoslari ishlab chiqilgan;

mamlakatga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimiga siyosiy va iqtisodiy xavf-xatar omillarining o'zaro bog'liqligini o'rganuvchi regressiya modeli ishlab chiqilgan;

mamlakatga xos xavf-xatar profili miqdoriy baholangan va asosiy determinantlar aniqlangan;

O'zbekiston uchun mamlakatga xos xavf-xatarlarni baholashning kompleks metodologiyasi qo'llanilgan va moslashtirilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijasida olingan ilmiy natijalarning ishonchliligi ishda qo'llanilgan metodologik yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, axborotlar bazasining rasmiy manbalardan olinganligi, keltirilgan tahlil natijalarining iqtisodiy-matematik usullar vositasida asoslanganligi, xulosa, taklif va tavsiyalarining amalda sinovdan o'tkazilganligi hamda olingan natijalarning yuqori tashkilotlar tomonidan tasdiqlanganligi bilan izohlanadi. Ushbu ma'lumotlar manbalari haqiqiy va dolzarb deb hisoblanganligi sababli, ma'lumotlar ishonchliligi ushbu manbalardan ma'lumotlarni tanlash tufayli ta'minlanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati O'zbekiston misolida mamlakatga xos xavf-xatarlarini tahlil qilishga qaratilgan yagona tadqiqotning mavjud emasligi sababli, makroiqtisodiy xavf-xatarlarni tahlil qilish metodologiyasini hozirgi zamon talablari va iqtisodiyotni erkinlashtirish maqsadlariga mos ravishda takomillashtirish, rivojlantirish va boyitishga xizmat qilishi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati O'zbekiston Respublikasi milliy statistika qo'mitasi, Iqtisodiyot va moliya vazirligi hamda Markaziy banki tomonidan mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish metodologiyasini yanada takomillashtirish, shuningdek, muhim investitsiya qarorlarini qabul qilish yuzasidan joriy etilayotgan qarorlar, dasturlar va chora-tadbirlar rejasini ishlab chiqish hamda ularni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi. Shuningdek, tadqiqot natijalaridan "Iqtisodiy xavfsizlik", "Iqtisodiyot nazariyasi", "Makroiqtisodiyot", "Milliy va mintaqaviy iqtisodiy xavfsizlik" va "Iqtisodiy siyosat" fanlari bo'yicha darslik, o'quv dasturlari, va uslubiy qo'llanmalarni tayyorlashda foydalanish mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

nazariy-uslubiy yondashuvga ko'ra "mamlakat xavf-xatari" tushunchasining iqtisodiy mazmunini mamlakatdagi investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorligiga ta'sir ko'rsatuvchi iqtisodiy, siyosiy, moliyaviy, ijtimoiy va institutsional omillarning o'zaro ta'siri natijasida yuzaga keladigan noaniqliklar va potensial xavflar majmui jihatidan takomillashtirishga oid nazariy va uslubiy materiallardan oliy ta'limning 60410100–Iqtisodiyot bakalavriat ta'lim yo'nalishi talabalari uchun tavsiya etilgan "Iqtisodiy siyosat" nomli o'quv qo'llanmani tayyorlashda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligining 2025-yil 9-iyuldagi 258-sonli buyrug'i). Mazkur ilmiy natijalardan o'quv adabiyotlarida foydalanish talabalarda makro darajada xavf-xatar tushunchasining mohiyatini to'g'ri va kengroq tushunishlariga imkon yaratgan;

hududlar bo'yicha mintaqaviy nomutanosibliklarni aniqlash asosida hududlar kesimida hisoblanadigan asosiy xavf-xatarlar tasnifi va milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholashda qo'llaniladigan indikatorlarni xavf darajasiga ko'ra "past xavf" (0 – 0,33 orasida), "o'rtacha xavf" (0,34 – 0,66), "yuqori xavf" (0,67 – 1,0) oralig'ida baholash taklifidan O'zbekiston Respublikasining 2024-yil 24-dekabdagi "2025-yil uchun O'zbekiston Respublikasining Davlat budjeti to'g'risida"gi O'RQ-1011-sonli qonunining 6-moddasini shakllantirishda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Qonunchilik palatasi huzuridagi Parlament tadqiqotlari institutining 2025-yil 28-iyuldagi 3/dn-158-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi O'zbekistonda hududlarning o'ziga xos xatarlarini aniqroq baholash imkonini berib, mahalliy byudjetlar daromadlari prognozlaridan oshgan qismini qoplash, respublika byudjetidan byudjetlararo transfertlar ajratishning miqdoriy qiymatlarini hisoblash orqali mahalliy byudjet parametrlarini ishlab chiqishga xizmat qilgan;

makroiqtisodiy xavf-xatar ko'rsatkichi sifatida haqiqiy va potensial YAIM orasidagi uzilishi miqdoriga makroiqtisodiy ko'rsatkichlarning ta'siri real ishlab chiqarish hajmi ($p = 0,000 < 0,001$), inflyatsiya ($p = 0,000 < 0,001$), ayirboshlash kursi ($p = 0,049 < 0,05$), davlat qarzi ($p = 0,032 < 0,05$), byudjet defitsiti ($p = 0,096 > 0,05$), savdo balansi defitsiti ($p = 0,086 > 0,05$) qiymatlari orqali asoslash taklifidan O'zbekiston Respublikasining 2024-yil 24-dekabdagi "2025-yil uchun O'zbekiston Respublikasining Davlat budjeti to'g'risida"gi O'RQ-1011-sonli qonunining 9-moddasini shakllantirishda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Qonunchilik palatasi huzuridagi Parlament tadqiqotlari institutining 2025-yil 28-iyuldagi 3/dn-158-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi O'zbekiston iqtisodiyotida makro-fiskal ko'rsatkichlarga bir martalik ichki va tashqi shoklarning ta'siri va ularga iqtisodiyotning bardoshlilikini oshirish hamda xatarlar ta'sirini yumshatish choralari ishlab chiqishga xizmat qilgan;

Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti metodologiyasi asosida O'zbekiston uchun moslashtirilgan to'lov tajribasi, moliyaviy holat va iqtisodiy vaziyat mezonlariga tayanilgan xavf-xatarni baholash modeli asosida 2027-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko'rsatkichlaridan O'zbekiston Respublikasining

2024-yil 24-dekabrda “2025-yil uchun O‘zbekiston Respublikasining Davlat, budjeti to‘g‘risida”gi O‘RQ-1011-sonli qonunining 3-moddasini shakllantirishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Qonunchilik palatasi huzuridagi Parlament tadqiqotlari institutining 2025-yil 28-iyuldagi 3/dn-158-sonli ma‘lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi 2025-2027-yillar uchun mo‘ljallangan makroiqtisodiy va makroprudensial ko‘rsatkichlar prognozini ishlab chiqishga xizmat qilib, O‘zbekistonning xatar darajasini yaxshilashdagi ehtimoliy natijalarni turli noaniqliklar (uncertainty) sharoitida sinovdan o‘tkazish imkonini yaratgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Tadqiqot natijalari ham mahalliy, ham xalqaro ilmiy jurnallarda nashr etilgan. Jumladan, mazkur tadqiqot ishi natijalari 3 ta xalqaro va 3 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o‘tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinganligi. Mavzu bo‘yicha jami 12 ta ilmiy ish, shu jumladan, Oliy Attestatsiya Komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 6 ta maqola (jumladan, 3 tasi respublika, 3 tasi xorijiy jurnallarda) va 6 ta ma‘ruza tezislari (shundan 3 tasi xalqaro xorijiy konferensiya materiallari to‘plamida) chop qilingan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya ishi tuzilishi jihatidan kirish, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning umumiy hajmi 128 betni tashkil etdi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari hamda obyekt va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning nazariy va amaliy ahamiyati yoritilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma‘lumotlar ushbu qismda keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Milliy iqtisodiyotdagi xavf-xatarlar darajasini tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlar tushunchasi, uning makroiqtisodiy kontekstdagi o‘rni, ushbu tushunchaning mohiyati, milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlar darajasini tahlil qilish zaruriyati, milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlar darajasining tahlil qilishga bo‘lgan ilmiy-uslubiy yondashuvlar tahlil etilgan, xavf-xatarlar darajasini aniqlash mezonlari bo‘yicha aniqlangan natijalar tizimlashtirilgan.

Risk, xavf xatar tushunchalari qo‘llanilish sohasiga ko‘ra korxonalar, mintaqalar, mamlakat va xalqaro miqyosda qo‘llaniladi. Tadqiqot ishida mamlakat miqyosidagi risk (xavf-xatar)lar yoritilgan.

Xavf-xatar (risk)⁶ tushunchalari mamlakatning umumiy iqtisodiy holatiga salbiy ta‘sir ko‘rsatadigan muhim elementlardan biri hisoblanadi. Mamlakat

⁶ Izoh: Ushbu tadqiqotda “risk”, “xavf-xatar”, “tahlika”, “tahdid” kabi tushunchalar ma‘no-mazmun jihatidan o‘zaro yaqin va ko‘p hollarda sinonim atamalar sifatida foydalaniladi. Shu sababli, tadqiqot ishini yoritishda noaniqliklarni oldini olishda ushbu tushunchalar umumlashtirilib, “xavf-xatar” atamasi sifatida qo‘llanildi.

iqtisodiyoti kontekstidagi xavf-xatar ma'lum bir mamlakatdagi noqulay makroiqtisodiy va siyosiy hodisalar tufayli yuzaga keladigan potensial moliyaviy yo'qotishlar sifatida ifodalanadi.

Xavf-xatar darajasini tahlil qilish va boshqarish mamlakatdagi makroiqtisodiy va siyosiy muhit bilan bog'liq bo'lib, kelajak tendensiyalari va muammolarni prognoz qilish uchun juda muhimdir. Risk, xavf-xatar tahlili, uni baholash va tahlil qilish ko'plab olimlar va tadqiqotchilar tomonidan o'rganilgan (1-jadval).

1-jadval

Makro kontekstda xavf-xatar (risk, tahlika, tahdid) tushunchasi mazmunini aniqlashga bo'lgan turli ilmiy yondashuvlar⁷

Tadqiqotchilar	Yondashuvi
M.R. Greene, J. Trieschman	Xavf-xatar bu - ma'lum bir vaqt oralig'ida yuzaga keladigan natijalarning o'zgarishi va natijalarga salbiy ta'sir ko'rsatadigan hodisalarning noaniqligi yoki oldindan aytib bo'lmaydigan holat.
J.F. Outreville	Xavf-xatar bu - ma'lum bir mamlakatdagi noqulay makroiqtisodiy va siyosiy hodisalar tufayli yuzaga keladigan potensial moliyaviy yo'qotish.
Misko va Marjan Dzidrovlar	Xavf-xatar bu - bir mamlakatdagi ishbilarmonlik muhitida yuzaga kelishi mumkin bo'lgan o'zgarishlar bilan bog'liq bo'lib, bu chet el investitsiyalarining rentabelligini pasaytirishi mumkinligi bilan ifodalanadi.
Y. Fan, M. Stevenson	Xavf-xatarlarni boshqarish bu - mamlakatning makroiqtisodiy holatiga salbiy ta'sir ko'rsatishdan oldin xatarlarni aniqlash va kamaytirish bo'yicha ko'plab qadamlarni o'z ichiga olgan tizimli yondashuv
B. Bhalla	Mamlakatga xos xavf-xatarni baholashga asoslangan dastlabki tadqiqot muallifi bo'lib transmilliy kompaniyalar uchun mamlakatdagi keng qamrovli makroiqtisodiy vaziyat haqida ma'lumot beradigan model ishlab chiqqan.
X.P. Abulqosimov	Xavf-xatar bu - jamiyat, davlat, xo'jalik subyekti, shaxs hayot faoliyatiga, rivojlanishga tahdid soluvchi potensial yoki real kuch, omil, shart-sharoit va h.k.
D.A. Ortiqova	Tahdid bu - jamiyat, davlat va ularning subyektlari, alohida shaxsning normal hayot faoliyatiga, ular manfaatlarini ro'yobga chiqarishga to'sqinlik qiladigan, ziyon zahmat keltiradigan, xavf-xatar tug'diradigan omillar va hokazolardir.
Mualliflik ta'rifi	Mamlakat xavf-xatari – bu ma'lum bir mamlakatdagi investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorligiga ta'sir ko'rsatuvchi iqtisodiy, siyosiy, moliyaviy, ijtimoiy va institutsional omillarning o'zaro ta'siri natijasida yuzaga keladigan noaniqliklar va potensial xavflar yig'indisi.

Mamlakat miqyosida xavf-xatarlarning yuzaga kelish ehtimoli, tabiiy ravishda, mamlakatning iqtisodiy salohiyatiga salbiy ta'sir ko'rsatishi va iqtisodiyotni xorijiy investitsiyalar hamda ichki iqtisodiy faoliyat uchun umumiy jozibadorligini pasaytirishi mumkin.

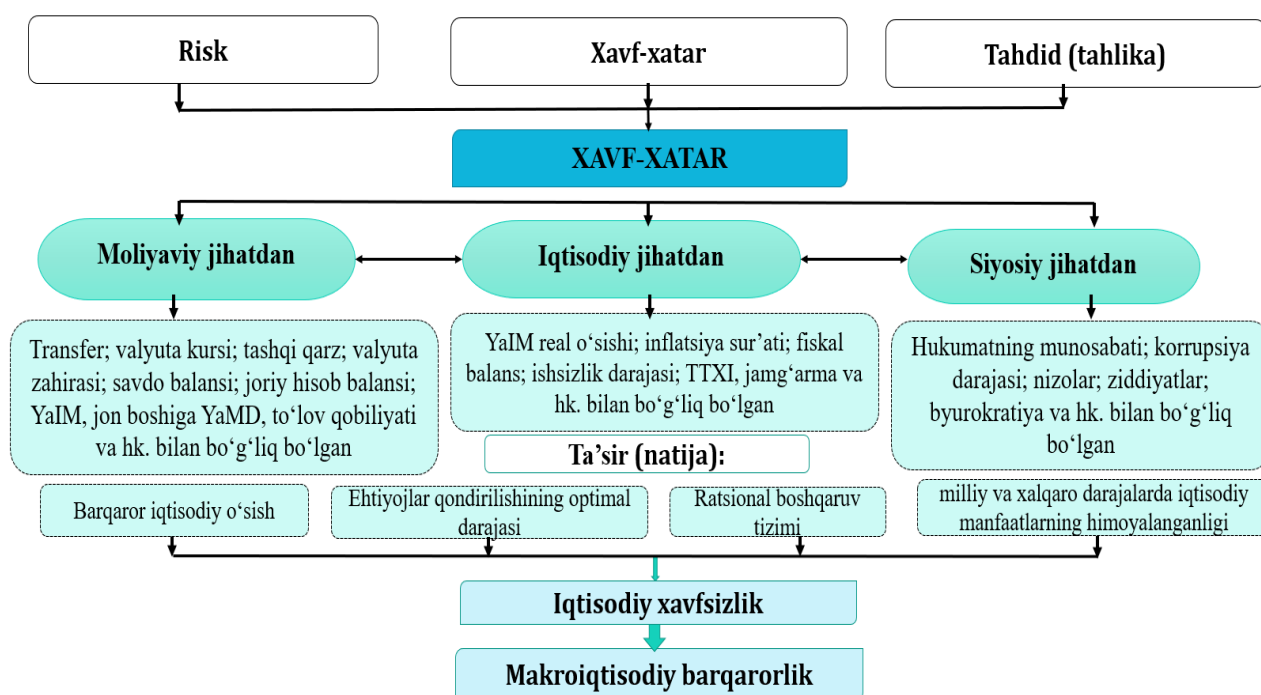
O'rganilgan adabiyotlar tahlili shuni aks ettiradi-ki, tadqiqotchilar tomonidan olib borilgan izlanishlar milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholash, tahlil qilish asosidagi yondashuvlari ko'pchilik hollarda bir-birini to'ldirgan tadqiqotlar hisoblanadi. Ushbu mavzuda yetarlicha xorijiy ilmiy tajriba mavjud, biroq mahalliy olimlar tomonidan olib borilgan tadqiqotlar maqsadi, ko'lami,

⁷ Ilmiy adabiyotlar asosida muallif tomonidan tuzilgan.

yondashuvi jihatidan asosiy yo‘nalish mamlakatda iqtisodiy xavfsizlik, makroiqtisodiy barqarorlikni ta‘minlashga qaratilgan tadqiqotlar hisoblanadi. Mamlakat iqtisodiy xavfsizligi, makroiqtisodiy barqarorlik ta‘minlanishi milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni aniqlash, tahlil qilish zaruratini yuzaga keltiradi.

Bir qancha olim va tadqiqotchilar mamlakat xavf-xatarlarini toifalarga ajratadilar. Boshqa olimlar tomonidan esa mamlakat xavf-xatari faqat iqtisodiy va siyosiy xavf-xatar sifatida tasniflanadi. Ushbu xavf-xatar turlariga transfer xavf-xatari bu hukumatning mamlakatda kapital harakatini cheklash usuli sifatida qaraladi⁸. Mamlakat miqyosida xavf-xatarning yana bir turi joylashuv xavf-xatari bo‘lib, u mamlakatning xorijiy investorlar uchun jozibadorligini belgilaydigan muhim xavf-xatar omili hisoblanadi. Mamlakat qarzi oshib borayotgan bir paytda, bu davlatning o‘z qarzi majburiyatlarini bajara olmaslik xavf-xatarini oshiradi. Mamlakat iqtisodiy taraqqiyotiga ta‘sir qiladigan yana bir xavf-xatar turi bu siyosiy xavf-xatardir. Ushbu xavf-xatar turi siyosiy beqarorlik, urushlar, byurokratiya va korrupsiyadan iborat bo‘lib, bu mamlakatning makroiqtisodiy holati va atrof-muhitiga halokatli darajada ta‘sir ko‘rsatadi.

Shuningdek, milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlar xususida amalga oshirayotgan tadqiqotimizda makrodarajada xavf-xatarlar tushunchasini tasniflash zarurati paydo bo‘ldi (1-rasm).



1-rasm. Makrodarajadagi xavf-xatarlar tasnifi⁹

1-rasmda xavf-xatar tushunchasi iqtisodiy, moliyaviy va siyosiy jihatdan turkumga ajratilgan bo‘lib, ushbu turkumlarda mamlakatga xos xavf-xatarlar tasniflangan. Shuningdek, makrodarajadagi xavf-xatarlarning oldi olinishi, baholanishi va tahlil qilinishi natijasida mamlakatda barqaror iqtisodiy o‘shish

⁸ Bank of Jamaica, (2005). Country and transfer risk: <https://e2gobqetsqs.exactdn.com/wp-content/uploads/2020/02/Standards-Country-and-Transfer-Risk.pdf>

⁹ O‘rganilgan adabiyotlar asosida muallif tomonidan tuzildi.

ta'minlanishiga, ehtiyojlarning optimal darajada qondirilishiga, ratsional boshqaruv tizimining amal qilinishiga, milliy va xalqaro darajada mamlakat iqtisodiy manfaatlarining himoyalaniishi kabi natijalarga erishish imkoniyatini paydo qiladi, boshqa so'z bilan aytganda mamlakatda xavf-xatarlarning bartaraf etilishi, iqtisodiy xavfsizlikning ta'minlanishi makroiqtisodiy barqarorlikka erishishga yordam beradi.

Mamlakatga xos xavf-xatarlar xususida berilgan yuqoridagi ma'lumotlardan kelib chiqib, mamlakat xavf-xatari tushunchasiga mualliflik ta'rifini quyidagicha belgilab oldik. Mamlakat xavf-xatari – bu ma'lum bir mamlakatdagi iqtisodiy, siyosiy, moliyaviy, ijtimoiy va institutsional omillarning o'zaro ta'siri natijasida yuzaga keladigan noaniqliklar va potensial xavf-xatarlar yig'indisi bo'lib, ular investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorlikka ta'sir qiladi.

Bu xavf-xatarlar mamlakatning ichki siyosati, iqtisodiy ko'rsatkichlari, moliyaviy tizimning barqarorligi, ijtimoiy tenglik darajasi, infratuzilma rivojlanishi va global iqtisodiy sharoitlar kabi ko'p qirrali omillarga bog'liq. Mamlakat xavf-xatari to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimining hajmi va sifatiga, mahalliy korxonalar faoliyatining samaradorligiga, shuningdek, iqtisodiy o'sish va aholining farovonligiga sezilarli ta'sir ko'rsatadi.

Mamlakatdagi xavf-xatarlarni tahlil qilish muayyan mezonlar asosida tadqiqotlar orqali amalga oshiriladi. Mamlakat xavf-xatarlarini har tomonlama tahlil qilish uchun mamlakatdagi sifat va miqdoriy ma'lumotlar bazasini yagona indeks yoki reytingga birlashtirish kerak. Milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish va baholash bo'yicha ko'plab modellar va metodologiyalar mavjud.

2-jadval

Milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlar darajasini tahlil qilish bo'yicha metodologiyalarning qiyosiy tahlili¹⁰

Metodologiya nomi	Yondashuvi	Afzalliklari	Kamchiliklari
IHTTning CRAM modeli	mamlakatning mavjud xatarlarni boshqarish uchun mo'ljallangan kompleks model	Standart va tizimli yondashuv, ko'p omilli tahlil, ma'lumotlar ishonchliligi; ma'lumot sohasining kengligi	mahalliy sharoitlarni to'liq hisobga olmaslik; qisqa muddatli o'zgarishlarga sezgirlikning pastligi; ma'lumotlarning subyektivligi
ICRG modeli	mamlakatda siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy xavf-xatar omillarini o'z ichiga olgan 22 ta o'zgaruvchini tahlil qiladigan modeli	Keng qamrovli tahlil; uzoq muddatli ma'lumotlar bazasi; ishonchli manbalar; moslashuvchanlik; bashoratli qobiliyat va hk.;	ma'lumotlar cheklovlari; qisqa muddatli o'zgarishlarga sezgirlikning pastligi; mintaqaviy xususiyatlarning cheklangan qamrovi
FIRM modeli	Chet el investitsiyalari uchun mamlakat xavf-xatarlarini baholash, asosan investorlar uchun qaror qabul qilishni qo'llab-quvvatlashga qaratilgan matritsa	Foydalanish qulayligi; investitsiyalar uchun muhim omillarga e'tibor; tezkor tahlil imkoniyati; investorlar uchun moslashuvchanlik	Cheklangan kuzatuv; iqtisodiy va siyosiy omillarni to'liq qamrab olmasligi; subyektiv baholashga tayanadi; yirik miqyosli loyihalar uchun yetarli emas
MOODY'C MACRI modeli	Makroiqtisodiy xavf-xatarlarini baholash, asosan kredit reytinglari va moliyaviy barqarorlikka qaratilgan kompleks tahlil modeli	Makroiqtisodiy tahlil; nufuzli manbalar; global moliyaviy bozorlar bilan integratsiya; uzoq muddatli prognozlarga moslashuvchanlik	Moliyaviy va iqtisodiy omillarga e'tibor; mahalliy, siyosiy va ijtimoiy omillarni cheklangan qamrovi; pullik kirish va ma'lumotlar cheklovlari

¹⁰ O'rganilgan adabiyotlar asosida muallif tomonidan tuzildi.

Qo‘shimcha ravishda jahon amaliyotida qo‘llanilayotgan xalqaro “Standard & Poor’s” tashkilotining “S&P” modeli mamlakatlarning kredit (to‘lov) layoqatini, “Economic Intelligence Unit (EIU)” tashkilotining xavf-xatarlarni baholash modeli yuqoridagi modellar kabi dunyo mamlakatlarining siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy xavflarini baholaydigan modellarni keltirish mumkin (2-jadval).

Xulosa qilib shuni aytish mumkinki, mamlakat xavf-xatari ko‘p jihatdan mamlakatdagi biznes muhiti va investitsiya sharoitlariga ta‘sir ko‘rsatadi. Olib borilgan empirik izlanishlar mamlakatdagi xavf-xatar darajasi mamlakatning iqtisodiy rivojlanishi uchun muhim ahamiyatga ega ekanini ko‘rsatadi.

Siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy xavf-xatarlar to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning jozibadorligi va xorijiy investorlar uchun umumiy mamlakat xavf-xatariga katta ta‘sir ko‘rsatadi. Shu sababli, mamlakatda har tomonlama o‘rish uchun sharoit va muhitni tavsiflash uchun xavf-xatarlarni baholash muhim bo‘lib qoldi. Bu muhim investitsiya qarorlarini qabul qilish uchun juda dolzarb hisoblanadi.

Shuningdek, mamlakat iqtisodiy rivojlanishiga salbiy ta‘sir ko‘rsatuvchi xavf-xatarlarni tahlil qilishda qo‘llaniladigan Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti (keyingi o‘rinlarda – IHTT) tomonidan ishlab chiqilgan va foydalaniladigan “CRAM (Country risk assessment model)” modeli juda muhim ahamiyatga ega model hisoblanadi. Ushbu model metodologiyasi mamlakatlarning moliyaviy barqarorligini va eksport kreditlari bo‘yicha xavf-xatarlarni aniqlashda muhim vosita sifatida tan olingan va u mamlakatlarning kredit xavf-xatarini baholash va ularni sakkiz darajali xavf-xatar tasnifiga joylashtirish uchun mo‘ljallangan bo‘lib, unda asosan uch guruh ko‘rsatkichlar – to‘lov tajribasi, moliyaviy holat va iqtisodiy vaziyat – hisobga olinadi. O‘zbekiston kabi rivojlanayotgan iqtisodiyotlar uchun bu modelning qo‘llanilishi nafaqat mamlakatning moliyaviy barqarorligini baholashda, balki xalqaro investorlar va kreditorlar oldidagi ishonchlilik darajasini aniqlashda ham muhim ahamiyatga ega.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekiston iqtisodiyotidagi xavf-xatarlar darajasi tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida O‘zbekiston iqtisodiyotida mavjud asosiy xavf-xatarlar tahlili, hududlar kesimida asosiy xavf-xatarlar tahlil etilgan, iqtisodiy va moliyaviy xavf-xatarlar “determinantlarni baholash” usuli vositasida tahlil qilingan bo‘lib, unga ko‘ra, CRAM metodologiyasi asosida mamlakatning iqtisodiy va moliyaviy ko‘rsatkichlari, ta‘sir etuvchi xavf-xatarlar ko‘rib chiqilgan, natijalar bo‘yicha muallifning tahliliy yondashuvi mujassamlashgan.

O‘zbekiston mintaqalari bo‘yicha asosiy xavf-xatarlarni tahlil qilish va tasniflash bo‘yicha olingan ma‘lumotlar mamlakat bo‘yicha xavf-xatarlarni tahlil qilish va xulosa qilishga yordam beradi. Buning sababi, tanlangan ma‘lumotlarning aksariyati, jumladan inflyatsiya va ziddiyatlar kabi tushunchalar makroiqtisodiy asosga ega bo‘lib, mintaqaviy asosda qo‘llanilmaydi. Bundan tashqari, mintaqaviy miqyosda korrupsiyaga oid ma‘lumotlar kamligi sababli O‘zbekiston iqtisodiyotida hududlar kesimida asosiy xavf-xatarlar tahlili va tasnifi amalga oshirishda mintaqaviy darajada YaHM, asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi hamda aholi jon boshiga yalpi milliy daromad (YaMD) hajmi bo‘yicha ma‘lumotlaridan foydalanilgan.

Ma'lumki, YaHM atamasi iqtisodiy kategoriya sifatida muayyan davrda odatda bir yilda mintaqada joylashgan rezidentlar ishlab chiqarish faoliyatining yakuniy natijasini ifodalaydigan makroiqtisodiy ko'rsatkich hisoblanadi. Hududlardagi iqtisodiy o'sish holatlari avvalo davlat tomonidan olib borilayotgan samarali iqtisodiy siyosat, shuningdek, hududlarda mavjud muammolarni o'z vaqtida aniqlanishi, xavf-xatarlar tahlil qilinishi, baholanishi kabi sa'y-harakatlar natijasida hududlarda yaratilayotgan YaHM hajmi, jumladan, mutlaq va aholi jon boshiga YaHM hajmi yildan-yilga o'sib bormoqda, shuningdek, hududlarda iqtisodiy faollik, natijalar yaxshilanib bormoqda.

Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning hududlar kesimida jihatlarini ko'rib chiqish maqsadga muvofiq (3-jadval).

3-jadval

**Hududlar kesimida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar dinamikasi
(foizda)¹¹**

Hudud nomi	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Respublika bo'yicha	100	100	100	100	100	100	100
Qoraqalpog'iston Respublikasi	3.7	5.6	4.4	4	3.2	3.8	3.4
Andijon	3.7	3.8	4.3	4.3	5	5.5	5.2
Buxoro	18.1	7.3	5.2	5.6	7.8	7.9	8.9
Jizzax	2.4	3	4.2	2.6	5.4	4.0	4.7
Qashqadaryo	16.8	14.3	12.4	9.9	6.6	6.0	6.2
Navoiy	4.6	9.4	9.4	7.9	6.7	7.2	7.4
Namangan	5	6.6	6.4	5.9	5.4	5.3	5.9
Samarqand	5.4	5.4	5.2	6.6	7.2	8.2	7.6
Surxondaryo	4.9	5.7	6.4	4.9	4.6	4.3	5.1
Sirdaryo	2.2	2	3.2	3.6	3.6	4.7	4.4
Toshkent viloyati	7.1	8.7	8.9	9.4	11.4	13.0	12.7
Farg'ona	3.9	4.6	4.8	5.6	5.3	5.7	5.8
Xorazm	2.8	2.8	2.9	3.3	3.5	3.3	3.4
Toshkent shahri	19	20.4	21.8	22.2	23.5	21.1	19.4

3-jadval ma'lumotlari 14 ta hudud bo'yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar ulushi dinamikasini aks ettiradi, unga ko'ra, bu ko'rsatkichlar hududning iqtisodiy faolligi, xavf-xatarlar darajasi, yirik investitsiya loyihalarini qabul qilish darajasi, mavjud infratuzilma holati va davlat tomonidan olib borilayotgan siyosatining mintaqaviy ta'sirini baholash, tahlil qilish imkonini beradi.

Asosiy kapitalga kiritilayotgan investitsiyalarning moliyalashtirish manbalari umumiy ulush yuqori bo'lgan hududlarda davlat kafolati ostida mablag'lar hisobidan emas, balki korxonalarining, aholining ixtiyoridagi manbalari hisobidan moliyalashtirish darajasi oshmoqda. Jumladan, 2024-yil natijalari bo'yicha, Toshkent shahrida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning 40.2%i korxonalarining o'z mablag'lari hisobidan kiritilganligi iqtisodiy infratuzilma

¹¹ O'zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi.

hududlarda yaxshilangan sari, davlat kafolati ostida investitsiyalar kiritish ko‘lami o‘z-o‘zidan qisqarib borganligi kuzatilgan. Aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan YaMD past bo‘lgan hududlarda iqtisodiy faoliyat, ishlab chiqarish va daromad keltiradigan boshqa faoliyat turlarida qiyinchiliklar mavjud. Shu sababli, infratuzilma va kommunal xizmatlarni rivojlantirish iqtisodiy o‘shishning mintaqaviy nomutanosibligini kamaytirish va ushbu hududlarda tarkibiy iqtisodiy islohotlarni amalga oshirish bo‘yicha tegishli siyosatni amalga oshirish uchun hukumatning alohida e‘tiborini talab qiladi¹².

Yuqoridagilardan kelib chiqib, tadqiqotda hududlar bo‘yicha mintaqaviy nomutanosibliklarni aniqlash asosida hududlar kesimida hisoblanadigan asosiy xavf-xatarlar tasnifi va milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholashda qo‘llaniladigan indikatorlarni bog‘liqlik darajasini korrelyatsiya koeffitsiyenti (RLI) yordamida aniqlangan.

$$RLI = Cov(F_i, E_i) / (\sigma F_i * \sigma E_i) \quad (1)$$

Bu yerda, F_i – xavf darajasiga ta’sir etuvchi moliyaviy ko‘rsatkichlar; E_i – xavf darajasiga ta’sir qiluvchi iqtisodiy ko‘rsatkichlar;

$\sigma F_i * \sigma E_i$ – Standart og‘ishlar; RLI (xavf darajasi) – Korrelyatsiya

koeffitsiyenti;

Unga ko‘ra, milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholashda qo‘llaniladigan indikatorlarni xavf darajasiga ko‘ra “past xavf” (0 – 0,33 orasida), “o‘rtacha xavf” (0,34 – 0,66), “yuqori xavf” (0,67 – 1,0) oralig‘ida baholash taklifini ilgari surilgan va quyida uch guruh bo‘yicha mamlakatning (hududlarning) rivojlanish holatini tasniflangan.

4-jadval

Milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni baholashda qo‘llaniladigan indikatorlarni xavf darajasiga ko‘ra tasnifi¹³

Guruh nomi	Indeks qiymati	Mazmuni	Xavf darajasiga mansub hududlar
Past xavf	$0 < RLI \leq 0,33$	Investitsiya kiritish uchun qulay sharoit, rivojlangan infratuzilma, biznes uchun keng imkoniyatlar, barqaror iqtisodiy o‘shish imkoniyati	Toshkent shahri, Toshkent viloyati
O‘rtacha xavf	$0,34 < RLI \leq 0,66$	Investitsiya kiritishga sharoitlar yaratilayotganligi, iqtisodiy o‘shishning jonlashi fazasi, inflyatsiya, ishsizlikning o‘rtacha darajasi, qisman rivojlangan infratuzilma, biznes yuritishda yaratilayotgan imkoniyatlar	Samarqand, Andijon, Farg‘ona, Namangan, Jizzax, Buxoro, Navoiy
Yuqori xavf	$0,67 < RLI \leq 1,0$	Investitsiya oqimining pastligi, Haqiqiy va potensial YaIM o‘rtasidagi uzilishlar, yuqori inflyatsiya va ishsizlik darajalarining yuqori darajasi, infratuzilma, mintaqaning cheklangan rivojlanish sharoitlari.	Qoraqalpog‘iston Respublikasi, Surxondaryo, Qashqadaryo, Xorazm, Sirdaryo

Ushbu taklifga ko‘ra, xavf darajasiga qarab mamlakatning rivojlanish holatidagi tasnifi izohlandi. Yuqori xavf darajasi davlatning iqtisodiy va ijtimoiy

¹² O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi.

¹³ Tadqiqot natijalari asosida muallif tomonidan tuzildi.

rivojlanishidagi jiddiy muammolarni aks ettiradi. Ushbu salbiy holatni bartaraf etish uchun kompleks yondashuv talab etiladi, jumladan, mamlakatda investitsiya muhitini yaxshilash, xorijiy investitsiyalarni hajmini oshirish, infratuzilmani rivojlantirish, ishsizlikni kamaytirishga qaratilgan faol ishchi kuchi bozori siyosati va inflyatsiyani targetlash bo'yicha samarali monetar choralar ko'rish talab qilinadi.

Shuningdek, tadqiqotda IHTTning CRAM metodologiyasi asosida O'zbekistonda mamlakat xavf-xatarini tahlil qilish jarayoni ko'rib chiqilgan bo'lib, bunda CRAM metodi mamlakat xavf-xatarini tahlil qilishda samarali vosita bo'lib xizmat qilgan. Tahlil natijalari 2019-2024-yillar oralig'idagi ma'lumotlarni qamrab olgan, O'zbekistonning asosiy iqtisodiy ko'rsatkichlari (miqdoriy ma'lumotlar) CRAM modelining mezonlari bilan solishtirilgan. O'zbekistonning tashqi qarzlarni qaytarish bo'yicha to'lov tajribasi IHTT eksport kredit agentliklari ma'lumotlari va xalqaro moliyaviy institutlar hisobotlari asosida baholangan. Mamlakat tashqi qarzlarni bo'yicha to'lovlarni o'z vaqtida amalga oshirgan, qarzlarni qayta tuzish (restructuring) yoki kechiktirish holatlari qayd etilmagan.

5-jadval

O'zbekistonning tashqi qarzlarni qaytarish tajribasi (2019-2023-yillar)¹⁴

Yil	Tashqi qarz xizmati (mlrd USD)	To'lov kechikishlari (kun)	Qarz qayta tuzish holatlari	To'lov barqarorligi (%)
2019	2.7	0	Yo'q	100
2020	3.4	15	Ha (qisman)	98
2021	6.3	0	Yo'q	100
2022	7.4	0	Yo'q	100
2023	8.3	0	Yo'q	100

Izoh: To'lov barqarorligi foizlarda kreditorlar oldidagi majburiyatlarning o'z vaqtida bajarilganligini aks ettiradi.

O'zbekistonning kreditorlar oldidagi majburiyatlarni bajarishdagi barqarorligini tasdiqlaydi. Pandemiya davrida (2020-yil) qarzlarni qaytarish jadvalida qisqa muddatli moslashuvlar bo'lgan, ammo bu holat kredit xavf-xatariga sezilarli ta'sir ko'rsatmagan. Bu CRAM modelida O'zbekistonning to'lov tajribasi uchun ijobiy baho olishiga asos bo'ladi (5-jadval).

6-jadval

O'zbekistonning moliyaviy holati (2019-2023-yillar)¹⁵

Yil	Tashqi qarz (mlrd USD)	Tashqi qarz/ YaIM (%)	Valyuta zaxiralari (mlrd USD)	Importni qoplash (oy)	Qarz xizmati nisbati (%)
2019	42,5	42.5	27.1	11.2	8.5
2020	42.5	58.0	34.9	14.5	9.2
2021	39.2	57.6	35.6	12.8	10.1
2022	44.7	54.6	35.9	10.5	11.3
2023	49.1	61.3	36.2	9.0	12.0

Izoh: Qarz xizmati nisbati eksport daromadlariga nisbatan qarz xizmatining foizdagi ulushini ko'rsatadi.

O'zbekistonning moliyaviy holati tashqi qarz nisbati, valyuta zaxiralari va likvidlik ko'rsatkichlari asosida tahlil qilindi. Tashqi qarz hajmi 2019-yildagi

¹⁴ O'zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo'mitasi, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki, Xalqaro valyuta fondi yillik statistik ma'lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan

¹⁵ O'sha manbalar

24.3 milliard AQSh dollaridan 2023-yilda 49.1 milliard AQSH dollarga oshgan. Tashqi qarzning YaIM ga nisbati 57.8% gacha yetgan (2020-yil), keyingi yillarda o'sish tendensiyalariga ega bo'lgan (61,3% ni tashkil etgan). Valyuta zaxiralari importni qoplash uchun yetarli darajada (9-14 oy) bo'lib, bu CRAM modelidagi likvidlik mezonlari uchun ijobiy ko'rsatkichdir. Biroq, qarz xizmati nisbati oshib borayotgani (8.5% dan 12.0% gacha) kelgusida moliyaviy yukning ortishi xavfini ko'rsatadi (6-jadval).

Qo'shimcha tahlil sifatida, O'zbekistonning moliyaviy holatini boshqa rivojlanayotgan mamlakatlar bilan solishtirilgan. O'zbekistonning moliyaviy holati Qozog'iston bilan o'xshashliklarni ko'rsatadi, ammo Tojikistonga qaraganda ancha barqaror (7-jadval).

7-jadval

O'zbekiston va boshqa mamlakatlarning moliyaviy holati (2023-yillar)¹⁶

Mamlakat	Tashqi qarz/YaIM (%)	Valyuta zaxiralari (mlrd USD)	Importni qoplash (oy)
O'zbekiston	61.3	36.2	9.0
Qozog'iston	41.8	35.1	8.5
Tojikiston	62.3	3.2	4.1

O'zbekistonning iqtisodiy vaziyatini baholash uchun YaIM o'sishi, tashqi savdo va joriy hisob balansi ko'rsatkichlari tahlil qilindi 8-jadval:

8-jadval

O'zbekistonning iqtisodiy vaziyati (2019-2023-yillar)¹⁷

Yil	YaIM o'sishi (%)	Eksport (mlrd USD)	Import (mlrd USD)	Joriy hisob balansi (mlrd USD)	Savdo balansi (mlrd USD)
2019	5.6	13.8	21.1	-3.3	-7.2
2020	1.9	12.8	19.0	-3.3	-6.2
2021	8.0	14.1	22.9	-4.9	-8.8
2022	5.7	16.7	28.3	-2.9	-11.6
2023	5.5	21.5	31.4	-7.7	-9.9

O'zbekiston iqtisodiyoti pandemiya davrida (2020) sekinlashgan bo'lsa-da, 2021-yilda 8% lik yuqori o'sish sur'atini qayd etgan. Eksport hajmi 2019-yildagi 13.8 milliard AQSH dollardan 2023-yilda 21.5 milliard AQSH dollarga oshgan, ammo importning yanada yuqori sur'atlarda o'sishi (31.4 milliard dollargacha) savdo balansida taqchilikni kengaytirgan (-9.9 milliard dollar). Joriy hisob balansidagi salbiy ko'rsatkich (-6.0 milliard dollar) tashqi moliyaviy resurslarga bog'liqlikning davom etayotganligini ko'rsatadi (8-jadval).

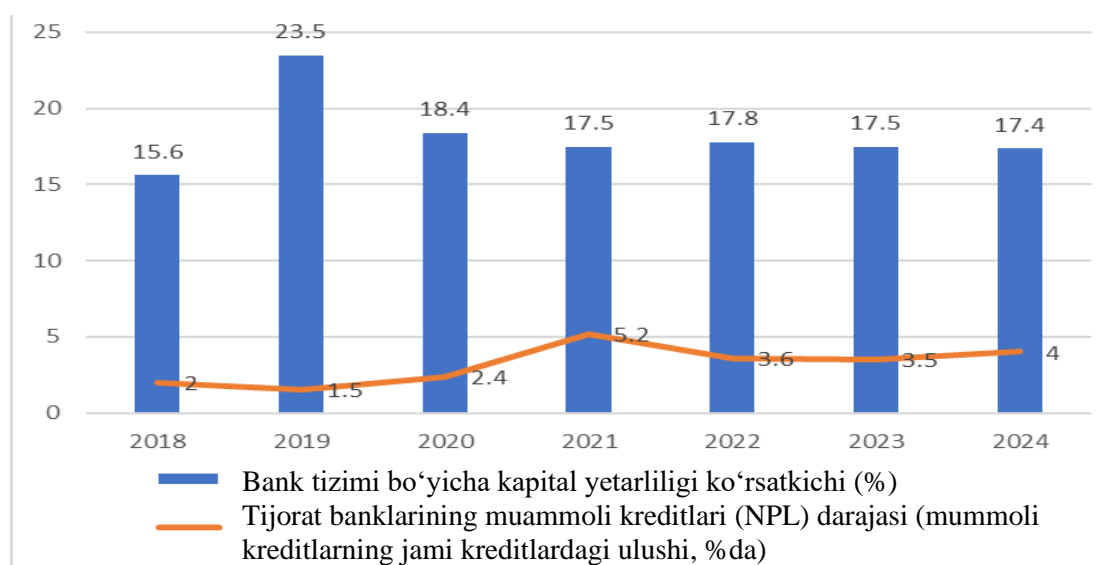
Yuqoridagi natijalarni CRAM modeliga integratsiya qilgan holda, O'zbekiston 2023-yilda IHTT xavf-xatar tasnifida 5-darajada (0-7 oralig'ida) joylashgan. Bu daraja o'rtacha xavf-xatarni anglatadi va quyidagi omillarga asoslanadi: ijobiy omillar: barqaror to'lov tajribasi, yetarli valyuta zaxiralari,

¹⁶ O'zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo'mitasi, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki, Xalqaro valyuta fondi yillik statistik ma'lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan

¹⁷ O'sha manbalar

iqtisodiy o‘shish. salbiy omillar: tashqi qarzning o‘shishi, joriy hisob balansidagi taqchillik, eksportning xom ashyoga bog‘liqligi.

Tahlil natijalari shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekistonning moliyaviy va iqtisodiy barqarorligi qisqa muddatda xavf ostida emas, ammo o‘rta va uzoq muddatli xavf-xatarlarni boshqarish uchun qo‘shimcha chora-tadbirlar talab etiladi. Shuningdek, bank tizimining moliyaviy barqarorligi iqtisodiyotning umumiy rivojlanishi uchun muhim omil hisoblanadi. Kapital yetarliligi ko‘rsatkichi banklarning moliyaviy xavf-xatarlarga bardosh berish qobiliyatini aks ettirsa, muammoli kreditlar (NPL) darajasi kredit portfelining sifati va tavakkalchiliklarni boshqarish samaradorligini ko‘rsatadi.



2-rasm. O‘zbekiston bank tizimining to‘lov (kredit) qobiliyatini ifodalovchi ko‘rsatkichlari¹⁸

2018–2024-yillar davomida mamlakat bank tizimining asosiy ko‘rsatkichlari jumladan, kapital yetarliligi va muammoli kreditlar (NPL) darajasi – nisbatan barqaror bo‘lib, muhim moliyaviy axborot sifatida o‘zgarishlar kuzatilgan. Bank tizimi kapital yetarliligi ko‘rsatkichi xalqaro me‘yorlardan ancha yuqori darajada bo‘lgan. O‘zbekiston bank tizimi 2018-2024-yillarda nisbatan barqaror rivojlanishda davom etgan. (2-rasm).

Shuningdek, geosiyosiy ziddiyatlar va tashqi iqtisodiy konyunkturadagi o‘zgarishlar ekzogen xususiyatga ega bo‘lib, ular nazariy jihatdan mamlakat iqtisodiyotiga investitsiyalar oqimi va milliy ishlab chiqarishning kamayishi, ishsizlikning ortishi va uy xo‘jaliklari daromadlari darajasining pasayishi, hamkor mamlakatlar iqtisodiyotidagi o‘zgarishlarning tashqi savdo hajmiga ta‘siri, rasmiy zaxiralar va milliy valyuta kursidagi tebranishlar, tashqi qarz va unga xizmat ko‘rsatish hajmining oshishi, narxlar darajasi va foiz stavkalarining oshishi orqali yalpi talab va yalpi taklifning strukturaviy o‘zgarishlariga olib kelishi mumkin. Ushbu jarayonlarni shartli ravishda milliy ishlab chiqarish hajmi o‘shishining potensial hajmidan ortda qolishi bilan tushuntirish mumkin.

¹⁸ O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi.

Modelning bog‘liq o‘zgaruvchisi sifatida haqiqiy va potensial YaIM orasidagi uzilish shartli ravishda makroiqtisodiy xavf-xatar deb olingan. Real ishlab chiqarish hajmining o‘zgarishi, inflyatsiya, ayirboshlash kursi, ish haqi, davlat budjeti defitsiti hamda tashqi savdo balansi defitsiti kabi o‘zgaruvchilar mustaqil o‘zgaruvchi sifatida tanlab olingan. Tashqi savdo va budjet defitsiti ko‘rsatkichlari soxta o‘zgaruvchilar sifatida kiritilgan bo‘lib, vaqt qatorlarida defitsit kuzatilgan davr uchun 1, profitsit kuzatilgan davr esa 0 deb olingan. Tadqiqotda o‘zgaruvchilarning umumiy tavsifini ko‘rish mumkin. Modelni shakllantirishda ushbu omillarni tanlab olinishiga sabab, ular makroiqtisodiy model va muallif gipotezasiga ko‘ra makroiqtisodiy beqarorlikni yoki noaniqlikni keltirib chiqaruvchi omillar sifatida ko‘riladi.

Ushbu tadqiqotda makroiqtisodiy xavf-xatar ko‘rsatkichi sifatida HP filter orqali olingan YaIM bo‘shlig‘idan foydalaniladi. Aslida ushbu uslubiyat kamchiliklardan holi bo‘lmasa-da, makroiqtisodiy noaniqliklarni ifodalashda shartli ravishda foydalanish mumkin. Tadqiqotda, modelga kiritilgan o‘zgaruvchilarning normal taqsimoti Skewness-Kurtosis testi yordamida, o‘zgaruvchilarning ko‘p tarmoqli kollinearligi uchun VIF testidan hamda, modelning yakuniy natijalari ishonchliligini baholashga, Breusch-Pagan testlari yordamida gipoteza tekshiruvlaridan o‘tkazilgan. 9-jadvalda regression tahlil natijalariga e‘tibor qaratamiz.

9-jadval

Regression tahlil natijalari¹⁹			
	(model 1)	(model 2)	(model 3)
	gap_gdp	gap_gdp	gap_gdp
realgdp	-0.926*** (0.000)	-0.876*** (0.000)	-0.886*** (0.001)
cpi	0.174*** (0.000)	0.164*** (0.000)	0.169*** (0.000)
exch_end	0.0153* (0.049)	0.0131* (0.057)	0.0149* (0.041)
govdebt	0.0857* (0.032)	0.0796* (0.039)	0.0797* (0.034)
cab_defit	0.476 (0.086)	0.4466 (0.089)	0.4258 (0.090)
fis_defit	0.572 (0.096)	0.491 (0.098)	0.499 (0.098)
Constant	83.94*** (0.000)	82.83*** (0.000)	82.89*** (0.000)
Observations	47	47	47
R2	0.864	0.852	0.846
Adjusted R2	0.844	0.831	0.830

p-values in parentheses * $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

Natijalar, modelning determinatsiya ko‘rsatkichi 0.86 ni ko‘rsatmoqda. Mustaqil o‘zgaruvchilar bog‘liq o‘zgaruvchini 86 foizini tushuntirishini anglatadi. Bu yerda endogenlik muammosi mavjud emasligini ko‘rish mumkin. O‘zgaruvchilar orasidagi eng kuchli bog‘liqlik, real ishlab chiqarish hajmining oshishi bo‘lib, uning bir foizga o‘zgarishi makroiqtisodiy xavf-xatar darajasini

¹⁹ Muallif ishlanmasi.

0.92 foizga kamaytiradi. Fiskal defitsit ham xavf-xatarining o'chog'i hisoblanadi. Uning bir foizga oshishi, xavf-xatar darajasini 0.57 foizga oshiradi. Keyingi darajadagi xavf-xatar tashqi savdo balansi defitsitiga to'g'ri keladi. Uning oshishi esa makroiqtisodiy xavf-xatarni 0.47 foizga oshiradi. Ayirboshlash kursi, inflyatsiya va davlat qarzining YaIMga nisbati ko'rsatkichlari ham ahamiyatli bo'lib, ularning oshishi xavf-xatar darajasini mos ravishda 0.17, 0.01 va 0.08 foizga o'zgartiradi. Bundan tashqari, uchala model natijalarining o'zaro o'xshashligi, uning xatoliklardan xoli ekanligi isbotlaydi (9-jadval). Tahlilda mamlakatdagi xavf-xatarni ifodalovchi omil sifatida shartli ravishda YaIMning uzilishi tanlangan. Tahlil natijalari makroiqtisodiy xavf-xatarga nisbatan eng kuchli ta'sirchanlikka ega o'zgaruvchilar sifatida real YaIMning o'sishi, tashqi savdo balansi defitsiti va budjet defitsiti kabilar ekanligi ma'lum bo'ldi.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekiston iqtisodiyoti uchun xavf-xatarlarni kamaytirish istiqbollari”** nomli uchinchi bobida mamlakatga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish bo'yicha ilg'or xorijiy metodologiyalarni O'zbekiston iqtisodiyotida joriy etish imkoniyatlari aniqlangan, xavf-xatarlarni tahlil qilishga doir zamonaviy modellarning qiyosiy tahlili amalga oshirilgan, O'zbekistonda mamlakatlarga xos xatarlar IHTTning CRAM metodologiyasi asosida baholangan hamda prognoz natijalar keltirilgan va istiqbolli natijalar berilgan.

10-jadval

O‘zbekiston uchun CRAM modeli hisob-kitoblari²⁰

Baholash sektorlari	Sub-indekslar	Natija	Yig'ma natija	CRAM
Moliyaviy vaziyat	Tashqi qarz/zaxiralar	0.28	1.21	3.85
	Tashqi qarz/YaIM	0.03		
	Tashqi qarzga xizmat/Zaxiralar	0.14		
	Xorijiy zaxiralar (oylik import)	0.75		
Iqtisodiy vaziyat	O'sish potentsiali		2.81	
	Investitsiya/jamg'arma	0.03		
	Jon boshiga YaIM	0.17		
	Uzoq muddatli o'sish	0.00		
	Umr ko'rish davomiyligi	0.01		
	Siyosat samaradorligi			
	Inflyatsiya	0.29		
	Budjet defitsiti	0.70		
	Tashqi savdo balansi	1.61		
	Tashqi shoklarga chidamlilik			
	Yoqilg'i importi	0.17		
Rasmiy transfertlar	0.10			
To'lov tajribasi	Tashqi qarz	0.03	0.44	
	Savdo erkinligi	0.38		
	Globalizatsiya indeksi	0.02		
Siyosiy vaziyat	Siyosiy barqarorlik	0.05	-0.60	
	Ijtimoiy taranglik	-0.04		
	Majburiy mehnat	-0.20		
	Siyosiy zo'ravonlik	-0.33		
	Tashqi ta'sir	-0.08		

²⁰ Muallif ishlanmasi.

Iqtisodiy model ko'rsatkichlari juda murakkab o'zaro bog'liqliklardan tashkil topgan. Modeldan olingan natijalarning to'g'riligi va ishonchliligi bevosita uning asosiy ko'rsatkichlarining mavjudligi va sifati bilan belgilanadi. Boshqa so'z bilan aytganda, modelda qo'llaniladigan rasmiy ko'rsatkichlar qanchalik to'liq va aniq bo'lsa, natijalar shunchalik asosli bo'ladi. Biroq, amaliyotda milliy statistika tizimida ayrim muhim ko'rsatkichlar mavjud emasligi kuzatiladi.

Bunday vaziyatda, biz mavjud bo'lmagan ko'rsatkichlarni to'liq almashtirish uchun ularning mazmuniga mos keluvchi va o'rnini bosuvchi muqobil ko'rsatkichlardan foydalanishga majbur bo'ldik. 10-jadvalda O'zbekistonda IHTTning CRAM modeli uchun zarur bo'lgan ko'rsatkichlar tasniflangan.

Bu usul, asl ko'rsatkichlar yetishmagan taqdirda ham, modelning ishlashini davom ettirish va ma'lumotlarni tahlil qilish imkonini beradi. Biroq, muqobil ko'rsatkichlardan foydalanish model natijalarining aniqligiga ta'sir qilishi mumkinligini ham unutmaslik kerak. Shuning uchun, bunday muqobil variantlar ehtiyotkorlik bilan tanlanishi va ularning cheklovlari hisobga olinishi lozim. Endilikda CRAM modelidan olingan natijalar bilan tanishamiz.

Milliy model ko'rsatkichi natijalariga ko'ra, moliyaviy vaziyat bo'yicha natijalar 1.21 ball ko'rsatsa, iqtisodiy vaziyat bo'yicha natija 2.81 ballni ko'rsatmoqda. Shuningdek, to'lov tajribasi bo'yicha esa 0.44 ballni va nihoyat siyosiy vaziyat bo'yicha natija -0.60 ni ko'rsatmoqda. Yig'ma ko'rinishda ushbu jamlanma natija 3.85 ballni ko'rsatmoqda.

CRAM modeli bo'yicha olingan natijalarga ko'ra O'zbekiston uchun xavf-xatar darajasi o'rta darajani ko'rsatmoqda. Mezonlar bo'yicha bu natija "Ko'pincha iqtisodiy zaifliklar yoki siyosiy tartibsizliklar ehtimoli kattaroq bo'lganligi sababli o'rtacha va yuqori xavfga ega bo'lgan mamlakatlar" guruhiga to'g'ri kelmoqda. O'zbekiston Respublikasining ushbu boradagi o'rnini yaxshilash uchun quyidagi chora tadbirlarni amalga oshirish zarur deb o'ylaymiz:

Birinchidan. Davlat qarzini boshqarish va optimallashtirish zarur. O'zbekistonning davlat qarzi 2024-yilda YaIMga nisbatan 40% ni tashkil etdi. XVF ushbu ko'rsatkichni rivojlanayotgan mamlakatlar uchun 60 foizgacha normal deb tavsiya etgan bo'lsa-da, CRAM modeli natijalari ushbu natijani moliyaviy vaziyatni salbiylashtiruvchi sifatida ko'rsatgan. Buni 30% atrofida ushlab turish tavsiya etiladi, chunki yuqori qarzlar uzoq muddatda iqtisodiy barqarorlikka salbiy ta'sir etish xavfi yuqori bo'lib qolmoqda.

Ikkinchidan. Qarzni qaytarishning samarali boshqarilishini ta'minlash zarur. Masalan, 2023-yilda jalb etilgan davlat qarzining 15 foizi uning o'ziga xizmat ko'rsatish uchun ishlatilgan. Bu ko'rsatkich esa yil sayin o'sish tendensiyasiga ega bo'lmoqda. Bu esa qarzlarning o'sishi davlat budjeti daromadlarining o'sishiga xizmat qilmayotganligini anglatadi. Shuning uchun ham CRAM modeli natijalariga ko'ra davlat qarziga xizmat ko'rsatish indeksi moliyaviy vaziyatni yomonlashtiruvchi eng asosiy omil sifatida rol o'ynagan (1.21 ball). Qarzlarning samaradorligini oshirish uchun eng optimal yechim uni bozor mexanizmlari orqali taqsimlash, ya'ni, real sektor loyihalariga yo'naltirish maqsadga muvofiq.

Uchinchidan. Inflyatsiyani pasaytirish va umumiy narxlar darajasining barqarorligini ta'minlash zarur. Kuzatuv 2022-yilda iste'mol narxlari indeksida

ifodalangan inflyatsiya ko'rsatkichi 12.3 foizdan 2023-yilda 8.8 foiz kamaygan. Umumiy vaziyat pasayish tendensiyasiga ega bo'lishiga qaramasdan, inflyatsiya, CRAM modelida iqtisodiy vaziyatni yomonlashtiruvchi omil bo'lib qolmoqda. Tahlillar shuni ko'rsatmoqdaki, inflyatsiya bo'yicha belgilangan maqsadli ko'rsatkichga erishish (inflatsion target 5%) CRAM modelidagi iqtisodiy vaziyatni 2.81 balldan 2.01 ballgacha pasayishiga olib kelishi mumkin. Bu esa umumiy O'zbekistonning CRAMdagi xavf-xatar pozitsiyasini 3.85 balldan 3.45 ballgacha pasaytirishi mumkin.

To'rtinchidan. Budget kamomadini kamaytirish va samarali soliq siyosatini qo'llash. CRAM modelidagi iqtisodiy vaziyatni ifodalovchi ko'rsatkich budget defitsiti bo'lib, ushbu ko'rsatkich xatarlar natijasiga 0.70 ball hissa qo'shmoqda. Tahlillar shuni ko'rsatmoqdagi 2023-yil ma'lumotlariga ko'ra budget kamomadi YaIMga nisbatan 4.1 foizdan oshgan. Bu esa makroiqtisodiy sektor uchun potensial xavf-xatarlarni shakllantirmoqda. Bunday vaziyatda O'zbekiston uchun eng optimal chora mavjud davlat xarajatlarini cheklash emas balki, soliq bazasini kengaytirish va korporativ soliq stavkalarini optimallashtirish bo'lib qolmoqda.

Beshinchidan. Tashqi savdo balansida ijobiy saldogga erishishning masalalari mexanizmni ishlab chiqish. Tashqi savdo defitsiti O'zbekiston uchun xatarning eng asosiy o'chog'i bo'lib, birgina shu kanal xatar darajasiga 1.61 ball hissa qo'shadi. Ushbu omilning kattalashuvi makroiqtisodiy sektorda uch tomonlama, xususan, rasmiy zaxiralarning qisqarishi, valyuta kursining devalvatsiyasi va tashqi bozorga qaramlik nuqtayi nazarida xatarli vaziyatlarni shakllantiradi. O'zbekiston uchun bu boradagi samarali chora ishbilarmonlik muhitini yaxshilash orqali milliy ishlab chiqarishni rag'batlantirish bo'lib hisoblanadi.

Oltinchidan. Iqtisodiy o'sish rag'batlashtirish va energetika islohotlari samarali amalga oshirish zarur. O'zbekistonda iqtisodiy o'sishning barqaror tendensiyasi mavjud bo'lishiga qaramasdan YaIM tarkibida sanoatning ulushi juda kichikligicha qolmoqda (25-27 foiz). Uzoq muddatli iqtisodiy o'sishni ta'minlashga real sektorni rivojlantirish hamda mustaqil energetika infratuzilmasi va imkoniyatlari shakllantirish orqali erishish ham iqtisodiy ham siyosiy xatarlarni oldini olish va yumshatishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Shu bilan birgalikda, erishilgan natijalar, tahliliy ma'lumotlar, izlanishlar asosida milliy iqtisodiyotga xos xavf-xatarlarni tahlil qilish bo'yicha tanlangan ta'sir etuvchi omil ko'rsatkichlar asosida prognoz qiymatlari ishlab chiqishga harakat qilindi. Bugungi murakkab global sharoit, xususan geosiyosiy keskinliklar, pandemiyadan so'nggi tiklanish bosqichi va moliyaviy beqarorlik fonida, davlatlar uchun milliy xatarlarni aniqlashda puxta statistik prognoz vositalaridan foydalanish muhim strategik vazifa sifatida qaralmoqda. Shu bois, endilikda makroiqtisodiy barqarorlikning asosiy natijaviy ko'rsatkichlari hisoblanuvchi iqtisodiy o'sish va inflyatsiya darajasining prognozlari ishlab chiqilgan.

Prognozlari VAR modeli orqali amalga oshirilgan va uning standart ko'rinishi quyidagicha²¹:

²¹ Dinh, D. (2020). Impulse response of inflation to economic growth dynamics: VAR model analysis. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 10-13106.

$$y_t = u + \sum_{i=1}^p b_1 y_{t-1} + \sum_{i=1}^p b_2 x_t + v_t \quad (2)$$

Bu yerda:

y_t – bog‘liq o‘zgaruvchi vektori; u – ozod had vektori; x_t – mustaqil o‘zgaruvchilar vektori; v_t – standart xatoliklar vektori.

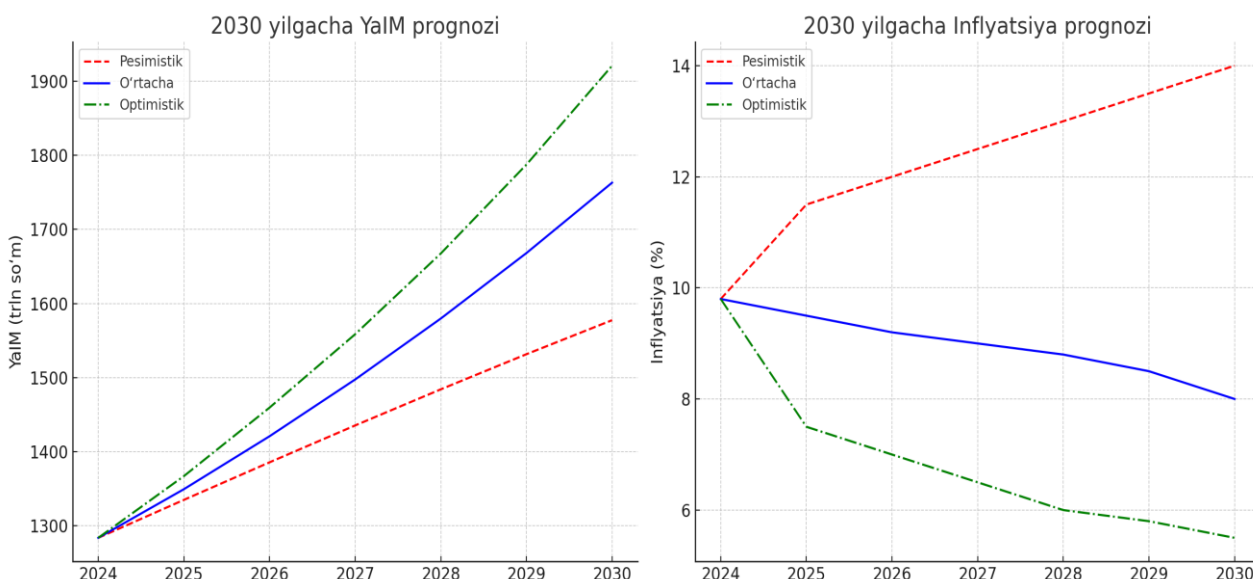
11-jadvalda prognoz ko‘rsatkichlari uning omillarining umumiy tasnifi keltirilgan.

11-jadval

Prognoz ko‘rsatkichlari va uning omillari tasnifi²²

Prognoz ko‘rsatkich	Ta‘sir etuvchi omillar	Ta‘sir etuvchi omillar tavsifi
Iqtisodiy o‘shish (Real YaIM trln.so‘m)	Inflyatsiya	Iste‘mol narxlari indeksida aks ettirilgan inflyatsiya (%)
	Ayirboshlash kursi	Milliy valyutaning AQSH dollariga nisbati, bir yillik o‘rtacha tendensiya ming so‘mda (UZS/USA)
	Davlar qarzi	Nominal davlat qarzining o‘shish sur‘ati (YaIMga nisbatan %da)
	Tashqi savdo balansi defitsiti	Eksport-import orasidagi farq (YaIMga nisbatan foizda)
Inflyatsiya (foiz)	Ayirboshlash kursi	Milliy valyutaning AQSH dollariga nisbati, bir yillik o‘rtacha tendensiya ming so‘mda (UZS/USA)
	Pul massasi	Kengaytirilgan pul taklifi (M2 agregati), bir yillik o‘rtacha tendensiya trln.so‘m
	Ish haqi	Iqtisodiy faoliyat turlari bo‘yicha o‘rtacha ish haqi, yillik (mln.so‘m)

Ma‘lumki, tadqiqotlarni amalga oshirishdagi eng asosiy muammo ishonchli statistik ma‘lumotlarning yetishmasligi hisoblanadi. Buni oldini olish maqsadida, O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining rasmiy sayti ma‘lumotlaridan foydalanilgan. Tahlilda kuzatuvlar choraklik bo‘lib, 2010-2024-yillarni qamrab olgan.



3-rasm. O‘zbekistonni 2025-2030-yillar uchun iqtisodiy o‘shish (real YaIM hajmi) va inflyatsiya darajasining VAR (1) modeli asosida ishlab chiqilgan prognozi²³.

²² Muallif ishlanmasi

²³ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Ta'kidlash joizki, prognoz ko'rsatkichlariga ta'siri inobatga olinayotgan omillarni tanlashga asosiy sabab, tadqiqot ishining oldingi qismlarida ushbu ko'rsatkichlar O'zbekiston uchun salbiy tendensiyaga ega ekanligi bilan tavsiflanadi. Quyidagi rasmda prognoz natijalari keltirilgan (3-rasm).

Shuni alohida ta'kidlash joizki, prognozlarning ishonchlilik darajasini aniqlash ilmiy tadqiqotning yakuniy va muhim bosqichlaridan biri hisoblanadi. Mazkur bosqichda prognoz natijalarining aniqligini baholash o'rtacha mutlaq foiz xatolik ko'rsatkichi (MAPE – Mean Absolute Percentage Error) asosida baholandi.

$$MAPE = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{|A_i - F_i|}{A_i} \quad (3)$$

Bu yerda: A_i – haqiqiy kuzatilgan qiymatlar; F_i – prognoz qilingan qiymatlar; n – kuzatuvlar soni. Mazkur usulning mohiyati shundaki, u bashorat qilingan ko'rsatkichlar bilan ularning amaliy (real) qiymatlari o'rtasidagi o'rtacha mutlaq foiz og'ishini hisoblash orqali prognozning aniqlik darajasini baholash imkonini beradi.

Lewis (1982) yondashuviga ko'ra, agar bu ko'rsatkich 10 foiz va undan past bo'lsa, prognoz yuqori aniqlikka ega deb qaraladi; 10-20 foiz oralig'ida – ishonchli, 20–50 foizgacha bo'lsa – qoniqarli, 50 foizdan ortiq bo'lsa – prognoz sifatsiz va ishonchsiz deb baholanadi²⁴. Quyidagi jadvalda baholash natijalari keltirilgan.

12-jadval

Prognozlarning adekvatligini baholash²⁵

Ssenariy	MAPE (YaIM)	MAPE (Inflyatsiya)	MAPE (YaIM) Aniqlik = 100 – MAPE	MAPE (Inflyatsiya) Aniqlik = 100 – MAPE
Pessimistik	3.18	8.07	96.8 %	91.3 %
O'rtacha	1.30	2.32	98.7 %	97.7 %
Optimistik	2.30	4.05	97.7 %	95.9 %

Natijalardan ko'rish mumkinki, Pessimistik ssenariy bo'yicha YaIM prognozi aniqligi 96.82% ni tashkil etdi, bu yuqori ko'rsatkichdir. Inflyatsiya prognozi aniqligi esa 91.93% ni tashkil etdi. Garchi bu ko'rsatkich ham yuqori bo'lsa-da, YaIMga nisbatan pastroq. O'rtacha ssenariy esa YaIM prognozi aniqligi eng yuqori ko'rsatkichni (98.70%) qayd etdi. Inflyatsiya prognozi aniqligi ham yuqori bo'lib, 97.68% ni tashkil etdi. Nihoyat, optimistik ssenariyda YaIM prognozi aniqligi 97.70% ni, inflyatsiya prognozi esa 95.95% ni tashkil etdi. Uchala ssenariyda ham prognoz natijalarining ishonchliligi 10 foizdan ham kichik. Bu natija prognozlarning aniqligi 90 foizdan yuqori ekanligini ifodalaydi.

²⁴ Lewis, C.D. (1982) Industrial and Business Forecasting Methods. Butterworths Publishing, London, p 143. ISBN 100408005599

²⁵ Muallif hisob-kitoblari.

XULOSA

Tadqiqotda mamlakatlarga xos xavf-xatarlarni tahlil qilishning ilmiy-nazariy asoslari bo'yicha olib borilgan tadqiqot natijalari quyidagi xulosalarni shakllantirish imkonini berdi:

1. Ilmiy-nazariy asoslardan kelib chiqib, mamlakatga xos xavf-xatarlar har bir xavf-xatar omili bo'yicha ko'rsatkichlar to'plamini tashkil etuvchi siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy xavf-xatarlardan iborat. Xavf-xatar tahlili mamlakatdagi umumiy investitsiya muhitini tavsiflash uchun biznes muhitini tushunishga va mamlakatdagi investitsiyalarni oqimini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimi bo'yicha mamlakat xavf-xatarining ahamiyati to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy o'sish bilan bog'liqligida aks etadi.

2. Davlat tomonidan tadbirkorlik subyektlari uchun qulay investitsion muhit yaratish va barqaror pul-kredit siyosatini ta'minlash bo'yicha belgilangan maqsadlarni amalga oshirish orqali siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy xavf-xatarlar tahlil qilindi. Ushbu xavf-xatar toifalari mamlakatning moliyaviy qarz majburiyatlarini bajarish qobiliyati va tayyorligini ta'minlagan holda umumiy mamlakatning xavf-xatari va investitsiyalar uchun jozibadorligini ko'rsatadi.

3. Nazariy-uslubiy yondashuvdan kelib chiqib mamlakat xavf-xatari tushunchasi bo'yicha mualliflik ta'rifi ishlab chiqildi. Unga ko'ra, Mamlakat xavf-xatari – bu ma'lum bir mamlakatdagi investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorligiga ta'sir ko'rsatuvchi iqtisodiy, siyosiy, moliyaviy, ijtimoiy va institutsional omillarning o'zaro ta'siri natijasida yuzaga keladigan noaniqliklar va potensial xavflar yig'indisi bo'lib, ular investitsiya muhiti, biznes faoliyati va umumiy iqtisodiy barqarorlikka ta'sir qiladi. Bu xavf-xatarlar mamlakatning ichki siyosati, iqtisodiy ko'rsatkichlari, moliyaviy tizimning barqarorligi, ijtimoiy tenglik darajasi, infratuzilma rivojlanishi va global iqtisodiy sharoitlar kabi ko'p qirrali omillarga bog'liq. Mamlakat xavf-xatari to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimining hajmi va sifatiga, mahalliy korxonalar faoliyatining samaradorligiga, shuningdek, iqtisodiy o'sish va aholining farovonligiga sezilarli ta'sir ko'rsatadi.

4. Iqtisodiy o'sish aholi jon boshiga to'g'ri keladigan YaMDni oshirish orqali iqtisodiy xavf-xatarni kamaytirishning yana bir muhim omili hisoblanadi. Jahon banki O'zbekistonni aholi jon boshiga to'g'ri keladigan YaMD bo'yicha o'rtachadan past daromadli mamlakatlar qatoriga kiritdi. Biroq, O'zbekiston iqtisodiyoti so'nggi o'n yilliklar davomida kuchli o'sishni ko'rsatdi va so'nggi yigirma yil ichida mamlakatda kambag'allik darajasi sezilarli darajada kamaydi. Mamlakat 2030-yil oxirigacha o'z sanoatini tarkibiy o'zgartirish va o'rtacha daromaddan yuqori bo'lgan mamlakatlar qatoriga qo'shiladigan strategiyasini ishlab chiqdi.

5. Iqtisodiyotning sezilarli ravishda o'sishiga qaramay, mintaqaviy nomutanosiblik muammolari saqlanib qolmoqda. Ayrim mintaqalarga malakali ishchi kuchi va yuqori infratuzilma tufayli boshqa hududlarga qaraganda ko'proq to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilingan. Tadqiqot natijalari shuni

ko'rsatdiki, asosiy sabablar tabiiy resurslarning yetishmasligi, infratuzilmaning rivojlanishi darajasi va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qiluvchi malakali ishchi kuchining yetishmasligi kabilar. Bu esa iqtisodiy o'sishni ta'minlashda mintaqaviy nomutanosiblikni keltirib chiqaradi. Aholi jon boshiga to'g'ri keladigan YaIM hajmi past mintaqalarda iqtisodiy faoliyat, ishlab chiqarish va daromad keltiradigan boshqa faoliyat turlarida muammolar mavjudligi bilan izohlanadi. Shu sababli, infratuzilma va kommunal xizmatlarni rivojlantirish iqtisodiy o'sishning mintaqaviy nomutanosibligini kamaytirish va ushbu hududlarda tarkibiy iqtisodiy islohotlarni amalga oshirish bo'yicha tegishli siyosatni amalga oshirish muhim ahamiyat kasb etadi.

6. O'zbekistonning CRAM modelidagi o'rtacha xavf-xatar darajasi uning qisqa muddatli to'lov qobiliyatini ta'minlashga qodirligini ko'rsatdi. Bunda, o'rta va uzoq muddatli xavf-xatarlar, xususan, tashqi qarzning o'sishi, savdo balansidagi taqchilik va eksportning xom ashyoga bog'liqligi e'tiborga olinishi lozim. Ushbu omillar mamlakatning xalqaro moliyaviy bozorlardagi ishonchliligiga va investorlar uchun jozibadorligiga ta'sir qiladi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/30.01.2021.I.16.03 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

КОДИРОВ УРАЛ САФАР УГЛИ

**НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА РИСКОВ,
ПРИСУЩИХ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

08.00.01 – Экономическая теория

08.00.02 – Макроэкономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент–2025

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией за номером / B2025.2.PhD/Iqt5318.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещён на веб-сайте Научного совета (www.tsue.uz) и на Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net).

Научный руководитель:

Расулев Алишер Файзиевич
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Абдуллаев Суюн Артикович
доктор экономических наук, профессор

Абдурахимова Саида Ахмаджановна
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация:

Андижанский государственный университет

Защита диссертации состоится «__» _____ 2025 года в __ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.01.2021.I.16.03 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99872) 239-28-72; факс: (99872) 239-01-49, (99872) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирован под номером ____). Адрес: 100003, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99872) 239-88-72; факс: (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz).

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2025 года.
(реестр протокола рассылки №__ от «__» _____ 2025 года.).

С.К. Худойкулов

Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

Б.Э. Мамарахимов

Секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

У.В. Гафуров

Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Мировое сообщество сегодня испытывает значительные сбои в глобальных экономических производственных цепочках, а также в процессах международного разделения труда из-за последствий пандемии COVID-19 и различных геополитических конфликтов между странами. Подобные негативные обстоятельства ставят национальную экономику в опасное положение с точки зрения воздействия. Вместе с тем такая напряженность диктует необходимость укрепления экономических связей страны с другими странами, сохранения и укрепления ее позиций в мире, создания благоприятного инвестиционного климата в стране, выявления, анализа, оценки рисков, присущих странам. По данным Всемирного банка, «страны сталкиваются с серьезными проблемами, такими как замедление экономического роста, усиление финансовых ограничений, повышение уровня долга в странах, сокращение частных инвестиций и сокращение международной помощи развивающимся странам»²⁶. По данным Международного валютного фонда, «темпы мирового экономического роста на конец 2024 года составили 3,3 процента по сравнению с 1,7 процентами в развитых странах и 4,4 процентами в странах с переходной экономикой. А в 2025 году глобальный экономический рост прогнозируется на уровне 2,8 процентов»²⁷. Все это требует дальнейшего совершенствования научно-теоретических основ анализа рисков, присущих национальной экономике.

В исследовательских сферах ведущих международных образовательных и научно-исследовательских учреждений проводятся научно-практические исследования, направленные на анализ и оценку рисков, влияющих на экономику стран. Вопросы, связанные с анализом влияния изменений объемов прямых иностранных инвестиций, поступающих в страну, на инвестиционный климат в стране, влияния изменений финансовых, политических и экономических факторов на экономическую безопасность страны, анализом влияния изменений уровня экономической свободы страны на инвестиционный климат, анализом различий в фискальном балансе государства, погашением внешнего долга государства, являются приоритетными направлениями исследований в этой области.

Экономические реформы, проводимые в Узбекистане, в частности меры, направленные на либерализацию экономики и развитие частного сектора, способствуют повышению надежности страны на международных финансовых рынках. В то же время обеспечение устойчивого экономического роста в стране требует анализа рисков, присущих странам, создания благоприятного инвестиционного климата, выявления и анализа рисков, связанных с внешним долгом, конвертацией валют и

²⁶ World Bank Report (2023) "Evolution of the World Bank Group – A Report to Governors," for the April 12, 2023 Development Committee Meeting. DC2023-0002

²⁷ International Monetary Fund. 2024. Real GDP growth. https://www.imf.org/external/datamapper/ngdp_rpch@weo/oemdc/advec/weoworld

платежеспособностью. Сегодня, когда внешний долг страны растет, важное значение приобретает проведение государством глубоко продуманной перспективной политики. В частности, одним из актуальных вопросов является поддержание установленной нормы внешнего долга страны по отношению к ВВП, обеспечение того, чтобы фискальный баланс находился в установленной норме, платежный баланс, уровень инфляции и безработицы находились в установленной норме, увеличение объемов прямых иностранных инвестиций, поступающих в страну. Это обусловлено тем, что в Узбекистане до сих пор не проведено достаточного количества исследований, связанных с анализом рисков для конкретных стран, с точки зрения принятия важных инвестиционных решений, а также анализа этих рисков на основе современных моделей и методологий.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, поставленных в указах и постановлениях Президента Республики Узбекистан от 30 января 2025 года № УП-16 «О Государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан - 2030» в «Год охраны окружающей среды и «зелёной экономики», от 21 февраля 2024 года № УП-37 «О Государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан – 2030» в «Год поддержки молодежи и бизнеса», от 20 июня 2024 года № УП-91 «О дополнительных мерах по совершенствованию системы работы с международными рейтингами и индексами и усилению парламентского контроля в данной сфере», от 11 сентября 2023 года № УП-158 «О Стратегии «Узбекистан – 2030», от 2 сентября 2017 года № УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики», от 25 февраля 2019 года № УП-4210 «О мерах по повышению позиций Республики Узбекистан в международных рейтингах и индексах», а также в иных нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Вопросы анализа рисков для конкретной страны всегда были в центре внимания научных исследований зарубежных ученых. В частности, такие зарубежные ученые, как B.Bhalla, C.B.Erb, C.R.Harvey, T.E.Viskanta, B.McGowan, S.E.Moeller, V.Stoever, J.Talbott, R.W.Roll, Misko Dzidrov, Marjan Dzidrov, J.Vurgler, H.J.Ryoo, G.Smith, S.Fisher, R.Sahay, проводили научные исследования в этой области²⁸. В странах СНГ в этом направлении проводили научные

²⁸B.Bhalla (1983). How corporations should weigh up country risk. Euro money, June, pp. 66–72.; C.B. Erb, C.R.Harvey, T.E. Viskanta, (1996). Expected returns and volatility in 135 countries. Journal of Portfolio Management, 22(3), pp. 46–58.; B.McGowan and S.E. Moeller, (2009). A Model for Making Foreign Direct Investment Decisions Using Real Variables for Political and Economic Risk Analysis. Managing Global Transitions International Research Journal, 7(1), pp. 27-44.; W.Stoever (2002). Attempting to resolve the attraction-aversion dilemma: A study of FDI policy in the Republic of Korea. Transnational Corporations, 11(1), pp. 49–76.; J.Talbott

исследования такие ученые, как Ф.Найт, А.Г.Шоломицкий, Е.Винокуров, С.Дьянков, Дж.Чен, Т.Ержанов, С.Щеглова, А.Мирзаев, А.Коровкин, И.Королев, А.Полежаев²⁹.

Некоторые вопросы анализа рисков, присущих странам, в частности подходы с макроэкономической точки зрения нашли отражение в научных исследованиях таких ученых из Узбекистана, как Н.М.Махмудов, А.Ф.Расулев, Б.Б.Беркинов, Д.Ортикова, Х.Р.Абулкасимов, Х.С.Асатуллаев, А.А.Маматов, Т.Т.Джураев, Т.М.Баймуратов, М.Т.Аскарлова, Б.О.Турсунов, Дж.Ш.Тухтабаев, Х.Ф.Уктамов, Х.А.Хакимов, В.А.Бахриддинов, М.Р.Эльбаева, М.К.Олимов, С.Х.Хасанов, О.М.Хасанов, М.К.Махмудова, Г.Н.Нигматуллаева, Ф.Н.Байбобаева, С.О.Холдоров и др³⁰.

and R.W. Roll, (2001). Why many developing countries just aren't. The Anderson School at UCLA, Finance Working Paper No. 19-01.; M.Dzidrov and M.Dzidrov (2010). Political and Economic Risk Analysis Case study of Macedonia. The Conference on Web Based Business Management, pp. 552-556.; J.Wurgler (2000). Financial markets and the allocation of capital. Journal of Financial Economics, 58 (1), pp. 187-214.; H.J.Ryoo and G.Smith (2002). Korean stock prices under price limits: Variance ratio tests of random walks. Applied Financial Economics, 12 (8), pp. 545-553.; S.Fischer and R.Sahay (2000). Taking stock. Finance and Development, 37(3), pp. 2-11.;

²⁹ Ф. Найт. Понятие риска и неопределённости. // Альманах: теория и история экономических и социальных институтов и систем. М., Вып. 5с. 23-24., А.Г. Шоломицкий Теория риска. Выбор при неопределённости и моделирование риска. М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2005. 400 с. Е. Vinokurov. The CIS, the EU, and Russia: The Challenges of Integration, (Palgrave Macmillan, London, 2007, with K. Malfliet and L. Verpoest); S.Dyankov. Transition in Perspective: 25 Years after the Fall of Communism". ПИЕ. May 15, 2014.; Jun Chen, T. Yerzhanov, S.Shcheglova, A. Mirzayev. Assessing privatization efficiency in CIS countries: financial, non-financial, and GDP-linked indicators 2 (2023), Articles, pages 157-174; A.Korovkin, I.Korolev, A.Polejayev. Analysis of labour markets in CIS countries: an macroeconomic approach. Aachen : Shaker, ISBN 3-8322-4799-8. - 2006, p. 21-43

³⁰ N.Махмудов Makroiqtisodiy barqarorlik va iqtisodiy o'sishni ta'minlashda pul-kredit siyosatining rolini oshirish yo'llari.//Respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari. – T.: TDIU. 2015-yil, 23-29 b., O'zbekiston: jahon moliyaviy-iqtisodiy inqirozi, innovatsion taraqqiyot va milliy iqtisodiyot raqobatbardoshligini oshirish/O'zFA, Iqtisodiyot in-ti; A.F. Rasulevning tahriri ostida. - T.: Konsauditinform-Nashr, 2011. - 408 b.; B.Berkinov Makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlash yo'llari. Monografiya. – T.: TDIU, 2011; Ortiqova D. Iqtisodiy xavfsizlik: (o'quv qo'llanma). -T.:TDIU, Iqtisodiyot, 2011. – 98 b.; X.P.Abulqosimov, M.H.Abulqosimov. Iqtisodiy xavfsizlik: nazariya va amaliyot. O'quv qo'llanma.-T.:Nashirlik yog'dusi, 2019.-620 b.; X.S.Asatullayev, A.A.Mamatov, T.T.Jo'rayev. Iqtisodiy xavfsizlik (Darslik). -T.: "TMI nashriyoti", 2023. 654-bet.; T.M. Баймуратов Riskologiya: I часть : учебник / Т. М. Баймуратов. - Ташкент : Iqtisod-moliya, 2023. - 320 с. В.О.Турсунов. Iqtisodiy xavfsizlik. O'quv qo'llanma.-T.: "Innovatsion rivojlanish nashriyot-matba uyi", 2021. 344-bet.; J.Sh.To'xtabaev, X.F.O'ktamov. Xavfsizlik va texnologiya. O'quv qo'llanma.-T.: "Innovatsion rivojlanish nashriyot-matba uyi", 2021. 208-bet; H.A.Hakimov. O'zbekistonning kredit riskini baholash: iqtisodiy barqarorlik va xavf omillari tahlili. "Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 2025-yil, mart. № 3-son. 4 bet.; V.A.Bahriddinov. Mamlakatlarga xos xatarlarni baholash metodologiyalari tahlili. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot, 2(8). 2024.; M.R.Elbayeva. Soliq tizimida soliq risklarini boshqarishni takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023. 13-b.; M.K.Olimov. Sanoat ishlab chiqarishini rivojlantirish asosida hududlar iqtisodiy xavfsizligini ta'minlash. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –18 b.; B.O.Tursunov. Korxonalar moliyaviy xavfsizligini ta'minlash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha fan doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2021.; S.X.Xasanov. Mintaqa iqtisodiy xavfsizligini ta'minlash mexanizmini takomillashtirish (Qashqadaryo viloyati misolida). Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023.; O.M. Hasanov. Ekologik xavfsizlikni ta'minlashda moliyaviy mexanizmlar rolini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –51 b.; F.N.Bayboboyeva. Kichik biznes korxonalarida iqtisodiy xavfsizlikni ta'minlash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha fan doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2025. –15 b.; M.R.Elbayeva. Soliq tizimida soliq risklarini boshqarishni takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2023.; G.N.Nigmatullayeva. O'zbekiston elektr energetikasi sanoatini iqtisodiy xavfsizligini ta'minlash mexanizmlarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2022.; M.Q.Maxmudova. Tijorat banklari faoliyatida risklarni boshqarish usullarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dis. avtoreferati. – T.: TDIU, 2020.;

Исследования ученых, проводивших исследования в рамках данной исследовательской работы, служат научно-методическим ресурсом и основой. Также автор считает, что до сих пор вопросы анализа рисков, присущих странам с точки зрения принятия экономических решений недостаточно освещались отечественными учеными и исследователями на уровне отдельных стран. Необходимость исследования рисков с учетом особенностей экономики страны, приведенных выше вопросов, послужила основанием для выбора темы.

Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Данная исследовательская работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках научного проекта «Разработка «национальной модели» для Узбекистана в целях оценки его места в «Системе классификации рисков для конкретных стран» на основе индикаторов Организации экономического сотрудничества и развития».

Цель исследования состоит в разработке научных предложений и рекомендаций, направленных на совершенствование научно-теоретических основ анализа рисков, присущих национальной экономике.

Задачи исследования:

изучение научно-теоретических основ анализа уровня рисков в национальной экономике;

рассмотрение научно-методических подходов к анализу рисков в экономике страны;

анализ возможностей внедрения в экономику Узбекистана опыта зарубежных стран по анализу рисков, присущих стране;

анализ рисков, негативно влияющих на страновой риск в Узбекистане, с использованием матрицы рисков иностранных инвестиций, методологии «CRAM» и рисков международных стран;

анализ региональных различий в рисках, связанных с политическими, экономическими и финансовыми факторами в Узбекистане;

анализ влияния рисков, присущих национальной экономике, на экономические показатели или развитие в Узбекистане.

Объектом исследования является экономика Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются социально-экономические отношения в процессе анализа рисков, присущих национальной экономике.

Методы исследования. В исследовании использовались методы научной абстракции, логического мышления, анализа и синтеза, диалектический подход, комплексный подход, сравнительный анализ, группировка, математико-статистические и эконометрические методы научного познания.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

усовершенствовано, согласно теоретико-методологическому подходу, экономическое содержание понятия «страновой риск» с точки зрения совокупности неопределенностей и потенциальных рисков, возникающих в результате взаимодействия экономических, политических, финансовых, социальных и институциональных факторов, влияющих на инвестиционный климат, хозяйственную деятельность и общую экономическую стабильность в стране;

обоснована классификация основных рисков, рассчитываемая в разрезе регионов на основе выявления региональных диспропорций по регионам, и предложение по оценке индикаторов, применяемых при оценке рисков, присущих национальной экономике, по уровню риска в диапазоне «низкий риск» (0-0,33), «средний риск» (0,34-0,66), «высокий риск» (0,67 – 1,0);

обосновано влияние макроэкономических показателей на величину разрыва между реальным и потенциальным ВВП, как показателя макроэкономического риска, посредством значений реального объема производства ($p = 0,000 < 0,001$), инфляции ($p = 0,000 < 0,001$), обменного курса ($p = 0,049 < 0,05$), государственного долга ($p = 0,032 < 0,05$), бюджетного дефицита ($p = 0,096 > 0,05$), дефицита торгового баланса ($p = 0,086 > 0,05$);

разработаны прогнозные показатели до 2027 года на основе модели оценки рисков, основанной на критериях платежного опыта, финансового состояния и экономической ситуации, адаптированной для Узбекистана, на базе методологии Организации экономического сотрудничества и развития.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

разработаны усовершенствованные концептуальные основы анализа рисков, присущих национальной экономике;

разработана регрессионная модель, изучающая взаимосвязь факторов политического и экономического риска с потоком прямых иностранных инвестиций в страну;

количественно оценен профиль риска, присущий стране, и определены ключевые детерминанты;

применена и адаптирована для Узбекистана комплексная методология оценки рисков, присущих стране.

Достоверность результатов исследования. Достоверность научных результатов, полученных в результате исследования, объясняется целесообразностью применяемых в работе методологических подходов и методов, формированием информационной базы из официальных источников, обоснованностью представленных результатов анализа средствами экономико-математических методов, проверкой на практике выводов, предложений и рекомендаций, а также подтверждением полученных результатов вышестоящими организациями. Поскольку эти источники данных считаются достоверными и актуальными, достоверность данных обеспечивается за счет отбора данных из этих источников.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования обусловлена тем, что на

примере Узбекистана не существует единого исследования, направленного на анализ рисков, присущих для страны, что способствует совершенствованию, развитию и обогащению методологии анализа макроэкономических рисков в соответствии с современными требованиями и целями либерализации экономики.

Практическая значимость результатов исследования определяется тем, что они могут быть использованы Национальным статистическим комитетом Республики Узбекистан, Министерством экономики и финансов и Центральным банком Республики Узбекистан при дальнейшем совершенствовании методологии анализа рисков, присущих странам, а также при разработке и реализации планов принимаемых решений, программ и мер по принятию важных инвестиционных решений. Также результаты исследований могут быть использованы при подготовке учебников, учебных программ, и методических пособий по дисциплинам «Экономическая безопасность», «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Национальная и региональная экономическая безопасность» и «Экономическая политика».

Внедрение результатов исследования. На основе научных результатов, полученных на основе научно-теоретических основ анализа рисков, присущих странам:

теоретические и методологические материалы, касающиеся совершенствования, согласно теоретико-методологическому подходу, экономического содержания понятия «страновой риск» с точки зрения совокупности неопределенностей и потенциальных рисков, возникающих в результате взаимодействия экономических, политических, финансовых, социальных и институциональных факторов, влияющих на инвестиционный климат, хозяйственную деятельность и общую экономическую стабильность в стране использованы при подготовке учебного пособия «Экономическая политика», рекомендованного для студентов бакалавриата направления образования 60410100 – Экономика (приказ Министерства высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан от 9 июля 2025 года № 258). Использование данных научных результатов в учебной литературе позволило студентам более правильно и широко понять сущность понятия риска на макроуровне;

предложение по классификации основных рисков, рассчитываемых в разрезе регионов на основе выявления региональных диспропорций по регионам, и по оценке индикаторов, применяемых при оценке рисков, присущих национальной экономике, по уровню риска в диапазоне «низкий риск» (0-0,33), «средний риск» (0,34-0,66), «высокий риск» (0,67 – 1,0) использовано при формировании статьи 6 Закона Республики Узбекистан от 24 декабря 2024 года № ЗРУ-1011 «О государственном бюджете Республики Узбекистан на 2025 год» (справка Института парламентских исследований при Законодательной палате Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 28 июля 2025 года № 3/dn-158). Внедрение данного научного предложения в практику позволило более точно оценить конкретные региональные риски в Узбекистане и послужило разработке параметров местного бюджета путем

расчета количественных значений распределения межбюджетных трансфертов из республиканского бюджета, возмещения части доходов местных бюджетов, превышающих прогнозы;

предложение по обоснованию влияния макроэкономических показателей на величину разрыва между реальным и потенциальным ВВП, как показателя макроэкономического риска, посредством значений реального объема производства ($p = 0,000 < 0,001$), инфляции ($p = 0,000 < 0,001$), обменного курса ($p = 0,049 < 0,05$), государственного долга ($p = 0,032 < 0,05$), бюджетного дефицита ($p = 0,096 > 0,05$), дефицита торгового баланса ($p = 0,086 > 0,05$) использовано при формировании статьи 9 Закона Республики Узбекистан от 24 декабря 2024 года № ЗРУ-1011 «О государственном бюджете Республики Узбекистан на 2025 год» (справка Института парламентских исследований при Законодательной палате Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 28 июля 2025 года № 3/dn-158). Внедрение данного научного предложения в практику послужило разработке мер по снижению влияния разовых внутренних и внешних шоков на макрофискальные показатели в экономике Узбекистана и повышению устойчивости экономики к ним, а также смягчению воздействия рисков;

прогнозные показатели до 2027 года, разработанные на основе модели оценки рисков, основанной на критериях адаптированной для Узбекистана, на базе методологии Организации экономического сотрудничества и развития использованы при формировании статьи 3 Закона Республики Узбекистан от 24 декабря 2024 года № ЗРУ-1011 «О государственном бюджете Республики Узбекистан на 2025 год» (справка Института парламентских исследований при Законодательной палате Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 28 июля 2025 года № 3/dn-158). Внедрение данного научного предложения в практику позволило разработать прогноз макроэкономических и макропруденциальных показателей на 2025-2027 годы и проверить возможные результаты повышения уровня риска Узбекистана в условиях различных неопределенностей (uncertainty).

Апробация результатов исследования. Результаты исследования опубликованы как в отечественных, так и в международных научных журналах. В частности, результаты данной исследовательской работы обсуждены на 3 международных и 3 республиканских научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. Всего по теме опубликовано 12 научных работ, в том числе 6 статей в научных изданиях (в том числе 3 – в республиканских, 3 – в зарубежных журналах) и 6 тезисов докладов (из них 3 – в сборнике материалов международной зарубежной конференции), рекомендованных к публикации основных научных результатов докторской диссертации.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа по структуре состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации составил 128 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснована актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, указано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, освещена теоретическая и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации: **«Научно-теоретические основы анализа уровня рисков в национальной экономике»** раскрыто понятие риска, присущего национальной экономике, его место в макроэкономическом контексте, проанализирована сущность этого понятия, необходимость анализа уровня рисков, присущих национальной экономике, научно-методические подходы к анализу уровня рисков, присущих национальной экономике, систематизированы результаты, выявленные по критериям определения уровня рисков.

Понятия риск, угроза³¹, используются на предприятии, в регионе, стране и на международном уровне в зависимости от области применения. В исследовательской работе освещается риск (угроза) на уровне страны.

Понятие риск (угроза) являются одним из важных элементов, негативно влияющих на общее экономическое состояние страны. Риск в контексте экономики страны выражается как потенциальные финансовые потери, вызванные неблагоприятными макроэкономическими и политическими событиями в данной стране.

Анализ и управление уровнями риска связаны с макроэкономической и политической средой в стране и имеют решающее значение для прогнозирования будущих тенденций и проблем. Вопросы анализа риска (угрозы) и его оценки изучаются многими учеными и исследователями (табл. 1).

Вероятность возникновения общенациональных рисков, естественно, может отрицательно сказаться на экономическом потенциале страны и снизить общую привлекательность экономики как для иностранных инвестиций, так и для внутренней экономической деятельности.

Анализ изученной литературы отражает то, что проводимые исследователями подходы к оценке, анализу рисков, присущих национальной экономике, в большинстве случаев являются взаимодополняющими исследованиями. Зарубежного научного опыта по данной теме достаточно, однако основным направлением исследований отечественных ученых с точки зрения цели, масштаба, подхода являются исследования, направленные на

³¹ Примечание: в настоящем исследовании такие понятия, как «риск», «угроза» взаимно близки по смыслу и в большинстве случаев используются как синонимичные термины. Поэтому во избежание неточностей в освещении исследовательской работы эти понятия были обобщены и использованы в качестве термина «риск».

обеспечение экономической безопасности, макроэкономической стабильности в стране. Обеспечение экономической безопасности страны, макроэкономической стабильности порождает необходимость выявления, анализа рисков, присущих национальной экономике.

Таблица 1

Различные научные подходы к определению содержания понятия риск (опасность, угроза) в макроконтексте³²

Исследователи	Подход
<i>M.R. Greene, J. Trieschman</i>	Риск – это изменение результатов, которое происходит в течение определенного периода времени, и неопределенность или непредсказуемость событий, которые отрицательно влияют на результаты.
<i>J.F. Outreville</i>	Риск – это потенциальные финансовые потери, вызванные неблагоприятными макроэкономическими и политическими событиями в конкретной стране.
<i>Мишко и Марьян Дзидров</i>	Риск связан с возможными изменениями в деловой среде в стране, которые выражаются в том, что это может снизить рентабельность иностранных инвестиций.
<i>Y. Fan, M. Stevenson</i>	Управление рисками – это системный подход, который включает в себя множество шагов по выявлению и снижению рисков до того, как они окажут негативное влияние на макроэкономическое состояние страны
<i>B. Bhalla</i>	Будучи автором первоначального исследования, основанного на оценке рисков для конкретных стран, он разработал модель для транснациональных компаний, которая предоставляет информацию о всеобъемлющей макроэкономической ситуации в стране.
<i>Х.Р. Абулкасимов</i>	Риск – это потенциальная или реальная сила, фактор, условия и т.д., угрожающие жизнедеятельности и развитию общества, государства, хозяйствующего субъекта, личности
<i>Д.А.Ортикова</i>	Риск – это совокупность факторов, препятствующих нормальной жизнедеятельности общества, государства и их субъектов, отдельного человека, реализации его интересов, причиняющих вред, представляющих опасность и т.д.
<i>Авторское определение</i>	Страновой риск – это совокупность неопределенностей и потенциальных рисков, возникающих в результате взаимодействия экономических, политических, финансовых, социальных и институциональных факторов, влияющих на инвестиционный климат, деловую активность и общую экономическую стабильность в данной стране.

Несколько ученых и исследователей классифицировали страновой риск. Однако другими учеными страновой риск классифицируется только как экономический и политический риск. Эти типы рисков включают риск трансфера, который рассматривается как способ правительства ограничить движение капитала в стране³³. Другой тип риска страны – это риск местоположения, который является важным фактором риска, определяющим привлекательность страны для иностранных инвесторов. В то время как долг

³² Составлено автором на основе изученной литературы

³³ Bank of Jamaica, (2005). Country and transfer risk: <https://e2gobqetsqs.exactdn.com/wp-content/uploads/2020/02/Standards-Country-and-Transfer-Risk.pdf>

страны растет, это увеличивает риск того, что государство не сможет выполнить свои долговые обязательства. Еще один вид рисков, влияющих на экономическое развитие страны, – это политические риски. Этот тип риска состоит из политической нестабильности, войн, бюрократии и коррупции, которые оказывают разрушительное влияние на макроэкономическое состояние и окружающую среду страны.

Также в проводимом нами исследовании рисков, присущих национальной экономике, возникла необходимость классификации понятия риск на макроуровне (рис. 1).

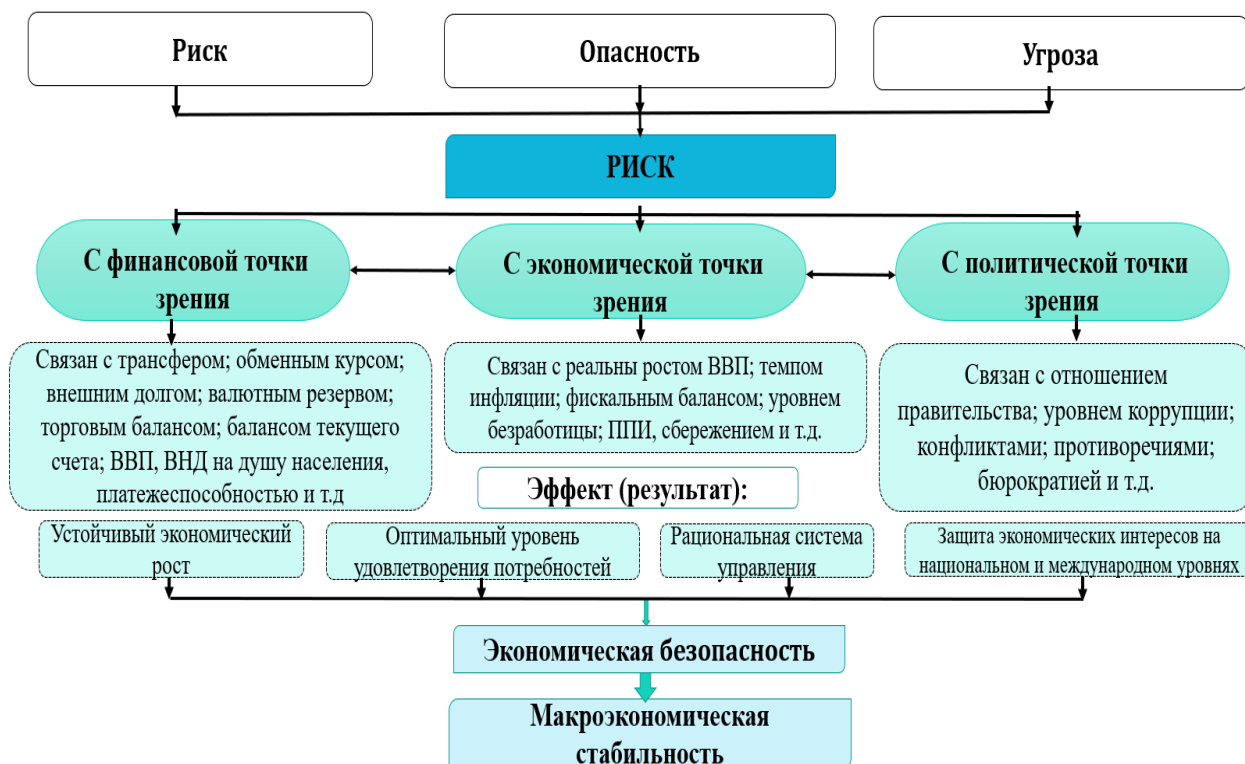


Рис. 1. Классификация рисков на макроуровне³⁴

На рисунке 1 понятие риска разделено на категории в экономическом, финансовом и политическом аспектах, и в эти категории классифицируются риски для конкретной страны. Также в результате предупреждения, оценки и анализа рисков на макроуровне появляется возможность достижения таких результатов, как обеспечение устойчивого экономического роста в стране, оптимальное удовлетворение потребностей, осуществление рациональной системы управления, защита экономических интересов страны на национальном и международном уровнях, иными словами, устранение рисков в стране, обеспечение экономической безопасности способствует достижению макроэкономической стабильности.

Исходя из приведенной выше информации о спецификации рисков, присущих стране, мы определили авторское определение понятия странового риска следующим образом. Страновой риск – это совокупность неопределенностей и потенциальных рисков, возникающих в результате

³⁴ Составлено автором на основе изученной литературы.

взаимодействия экономических, политических, финансовых, социальных и институциональных факторов в данной стране, которые влияют на инвестиционный климат, деловую активность и общую экономическую стабильность.

Эти риски зависят от многогранных факторов, таких как внутренняя политика страны, экономические показатели, стабильность финансовой системы, уровень социальной справедливости, развитие инфраструктуры и глобальные экономические условия. Страновой риск оказывает существенное влияние на объем и качество притока прямых иностранных инвестиций, эффективность деятельности отечественных предприятий, а также на экономический рост и благосостояние населения.

Анализ рисков в стране проводится с помощью исследований, основанных на определенных критериях. Для комплексного анализа рисков страны необходимо объединить качественную и количественную базу данных по стране в единый индекс или рейтинг. Существует множество моделей и методологий анализа и оценки рисков, присущих национальной экономике.

Таблица 2

Сравнительный анализ методик анализа уровня рисков, присущих национальной экономике³⁵

Название методологии	Подход	Преимущества	Недостатки
Модель CRAM (ОСЭР)	Сложная модель страны, предназначенная для управления существующими рисками	Стандартный и системный подход, многофакторный анализ, достоверность данных; широта информационного поля	Полное игнорирование местных условий; низкая чувствительность к краткосрочным изменениям; субъективность данных
Модель ICRG	Модель, которая анализирует 22 переменные, включая политические, экономические и финансовые факторы риска в стране	Комплексный анализ; долгосрочная база данных; надежные источники; гибкость; предсказательная способность и т.д.;	Ограничения данных; низкая чувствительность к краткосрочным изменениям; ограниченный охват региональных особенностей
Модель FIRM	Оценка страновых рисков для иностранных инвестиций, в основном матрица, ориентированная на поддержку принятия решений для инвесторов	Простота использования; внимание к важным факторам для инвестиций; возможность быстрого анализа; гибкость для инвесторов	Ограниченное наблюдение; не полностью охватывает экономические и политические факторы; полагается на субъективную оценку; недостаточно для крупномасштабных проектов
Модель MOODY' S MACRI	Оценка макроэкономических рисков, модель комплексного анализа, ориентированная в основном на кредитные рейтинги и финансовую стабильность	Макроэкономический анализ; авторитетные источники; интеграция с мировыми финансовыми рынками; гибкость долгосрочных прогнозов	Внимание к финансовым и экономическим факторам; ограниченный охват местных, политических и социальных факторов; платный доступ и ограничения данных

Кроме того, применяемая в мировой практике модель «S&P» международной организации «Standard&Poor's» оценивает кредитоспособность (платежеспособность) стран, модель оценки рисков

³⁵ Составлено автором на основе изученной литературы.

организации «Economic Intelligence Unit (EIU)», как и вышеперечисленные модели, может приводить модели, оценивающие политические, экономические и финансовые риски стран мира (табл.2).

Подводя итог, можно сказать, что страновой риск в значительной степени влияет на бизнес-среду и инвестиционные условия в стране. Проведенные эмпирические исследования показали, что уровень риска в стране имеет важное значение для экономического развития страны.

Политические, экономические и финансовые риски оказывают большое влияние на привлекательность прямых иностранных инвестиций и общий страновой риск для иностранных инвесторов. По этой причине оценка рисков стала важной при описании условий и среды для всестороннего роста в стране. Это очень актуально для принятия важных инвестиционных решений.

Также очень важной моделью является модель «CRAM (Country risk assessment model)», разработанная и используемая Организацией экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР) для анализа рисков, негативно влияющих на экономическое развитие страны. Данная модель признана важным инструментом в определении финансовой устойчивости стран и рисков по экспортным кредитам и предназначена для оценки кредитного риска стран и помещения их в восьмиуровневую классификацию рисков, в которой в основном учитываются три группы показателей – платежный опыт, финансовое состояние и экономическое положение. Для развивающихся экономик, таких как Узбекистан, применение этой модели имеет важное значение не только для оценки финансовой устойчивости страны, но и для определения уровня доверия к международным инвесторам и кредиторам.

Во второй главе диссертации: **«Анализ уровня рисков в экономике Узбекистана»** проведен анализ основных рисков, существующих в экономике Узбекистана, анализ основных рисков в разрезе регионов, экономические и финансовые риски с помощью метода «оценки детерминантов», согласно которому на основе методологии CRAM рассмотрены экономические и финансовые показатели, влияющие на страновой риск, по результатам воплощен аналитический подход автора.

Полученные данные по анализу и классификации основных рисков по регионам Узбекистана помогут проанализировать и сделать выводы о рисках по стране. Это связано с тем, что большинство выбранных данных, включая такие, как инфляция и конфликты, являются макроэкономическими и не применяются на региональном уровне. Кроме того, в связи с недостатком данных о коррупции на региональном уровне при проведении анализа и классификации основных рисков в экономике Узбекистана в разрезе регионов использованы данные по ВРП, инвестициям в основной капитал, объемам прямых иностранных инвестиций и объему валового национального дохода (ВНД) на душу населения.

Как известно, термин ВРП как экономическая категория – это макроэкономический показатель, который представляет собой конечный результат производственной деятельности резидентов, находящихся в регионе в определенный период, обычно в году. В результате проводимой государством эффективной экономической политики, а также своевременного выявления существующих проблем, анализа, оценки рисков в регионах ежегодно растет объем ВРП, в том числе в абсолютном выражении, и ВРП на душу населения, а также улучшается экономическая активность и результаты в регионах.

Целесообразно рассмотреть аспекты инвестиций в основной капитал в разрезе регионов (табл. 3).

Таблица 3

**Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе регионов
(в процентах)³⁶**

Название региона	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
По Республике	100	100	100	100	100	100	100
Республика Каракалпакстан	3.7	5.6	4.4	4	3.2	3.8	3.4
Андижанская область	3.7	3.8	4.3	4.3	5	5.5	5.2
Бухарская область	18.1	7.3	5.2	5.6	7.8	7.9	8.9
Джизакская область	2.4	3	4.2	2.6	5.4	4.0	4.7
Кашкадарьинская область	16.8	14.3	12.4	9.9	6.6	6.0	6.2
Навоийская область	4.6	9.4	9.4	7.9	6.7	7.2	7.4
Наманганская область	5	6.6	6.4	5.9	5.4	5.3	5.9
Самаркандская область	5.4	5.4	5.2	6.6	7.2	8.2	7.6
Сурхандарьинская область	4.9	5.7	6.4	4.9	4.6	4.3	5.1
Сырдарьинская область	2.2	2	3.2	3.6	3.6	4.7	4.4
Ташкентская область	7.1	8.7	8.9	9.4	11.4	13.0	12.7
Ферганская область	3.9	4.6	4.8	5.6	5.3	5.7	5.8
Хорезмская область	2.8	2.8	2.9	3.3	3.5	3.3	3.4
Город Ташкент	19	20.4	21.8	22.2	23.5	21.1	19.4

Данные таблицы 3 отражают динамику доли инвестиций в основной капитал по 14 регионам, согласно которой данные показатели позволяют оценить, проанализировать региональное влияние на экономическую активность регионов, уровень рисков, степень принятия крупных инвестиционных проектов, состояние существующей инфраструктуры и проводимую государством политику.

В регионах, где источники финансирования инвестиций в основной капитал имеют высокую общую долю, увеличивается уровень финансирования не за счет средств под гарантии государства, а за счет источников, находящихся в распоряжении предприятий, населения. В частности, по итогам 2024 года в городе Ташкенте 40.2 процента инвестиций в основной капитал осуществлялось за счет собственных средств

³⁶ Составлено автором на основе данных Национального комитета Республики Узбекистан по статистике

предприятий. В районах с низким ВВП на душу населения возникают трудности в экономической деятельности, производстве и других видах деятельности, приносящих доход. Таким образом, развитие инфраструктуры и коммунальных услуг требует особого внимания правительства для реализации соответствующей политики по сокращению регионального дисбаланса экономического роста и реализации структурных экономических реформ в этих регионах³⁷.

Исходя из вышесказанного, в исследовании определена классификация основных рисков, рассчитываемая в разрезе регионов на основе выявления региональных диспропорций по регионам, и с использованием коэффициента корреляции (RLI) – степени корреляции показателей, используемых при оценке рисков, присущих национальной экономике.

$$RLI = Cov(F_i, E_i) / (\sigma F_i * \sigma E_i) \quad (1)$$

Где F_i – финансовые показатели, влияющие на уровень риска; E_i – экономические показатели, влияющие на уровень риска;

$\sigma F_i * \sigma E_i$ – стандартные отклонения;

RLI (уровень риска) – коэффициент корреляции;

При этом выдвинуто предложение об оценке показателей, применяемых при оценке рисков, присущих национальной экономике, по уровню риска в диапазоне «низкий риск» (0-0,33), «средний риск» (0,34 – 0,66), «высокий риск» (0,67 – 1,0), а ниже приведена классификация показателей развития страны (регионов) по трем группам.

Таблица 4

Классификация показателей, используемых при оценке рисков, присущих национальной экономике, по степени риска³⁸

Название группы	Значение индекса	Содержание	Регионы, относящиеся к категории риска
Низкий риск	$0 < RLI \leq 0,33$	Благоприятные условия для инвестиций, развитая инфраструктура, широкие возможности для бизнеса, возможность устойчивого экономического роста	Город Ташкент, Ташкентская область
Средний риск	$0,34 < RLI \leq 0,66$	Создание условий для инвестирования, фаза оживления экономического роста, инфляция, средний уровень безработицы, частично развитая инфраструктура, возможности для ведения бизнеса	Самаркандская, Андижанская, Ферганская, Наманганская, Джизакская, Бухарская, Навоинская области
Высокий риск	$0,67 < RLI \leq 1,0$	Низкий инвестиционный поток, разрывы между реальным и потенциальным ВВП, высокий уровень инфляции и безработицы, инфраструктура, ограниченные условия развития региона.	Республика Каракалпакстан, Сурхандарьинская, Кашкадарьинская, Хорезмская, Сырдарьинская области

³⁷ Составлено автором на основе данных Национального комитета Республики Узбекистан по статистике.

³⁸ Составлено автором на основе результатов исследования.

В соответствии с этим предложением объясняется классификация страны по статусу развития в зависимости от степени риска. Высокий уровень риска отражает серьезные проблемы экономического и социального развития государства. Для преодоления этого негатива необходим комплексный подход, включающий в себя улучшение инвестиционного климата в стране, увеличение объема иностранных инвестиций, развитие инфраструктуры, активную рыночную политику рабочей силы, направленную на снижение безработицы, принятие эффективных монетарных мер по таргетированию инфляции.

В исследовании также рассмотрен процесс анализа рисков страны в Узбекистане на основе методологии CRAM (ОЭСР), при котором метод CRAM послужил эффективным инструментом анализа рисков страны. Результаты анализа охватывали данные за период 2019-2024 гг., основные экономические показатели Узбекистана (количественные данные) сравнивались с критериями модели CRAM. Платежный опыт Узбекистана по погашению внешнего долга оценивался на основе данных экспортно-кредитных агентств ОЭСР и отчетов международных финансовых институтов. Страна произвела своевременные платежи по внешнему долгу, не было зарегистрировано случаев реструктуризации или отсрочки погашения долга.

Подтверждается стабильность Узбекистана в выполнении обязательств перед кредиторами. Во время пандемии (2020 г.) график погашения долга претерпел краткосрочные изменения, но эта ситуация не оказала существенного влияния на кредитный риск. Это будет основанием для получения положительной оценки платежного опыта в Узбекистане по модели CRAM (таблица 5).

Таблица 5
Опыт Узбекистана по погашению внешнего долга (2019-2023 годы)³⁹

Год	Обслуживание внешнего долга (млрд. долларов США)	Просрочка платежа (сутки)	Случаи реструктуризации долга	Стабильность платежей (%)
2019	2.7	0	Нет	100
2020	3.4	15	Да (частично)	98
2021	6.3	0	Нет	100
2022	7.4	0	Нет	100
2023	8.3	0	Нет	100

Примечание: стабильность платежей отражает своевременность исполнения обязательств перед кредиторами в процентах.

В ходе исследования проанализировано финансовое состояние Узбекистана на основе соотношения внешнего долга, валютных резервов и показателей ликвидности. Согласно анализу объем внешнего долга увеличился с 24,3 млрд. долларов США в 2019 году до 49,1 млрд. долларов США в 2023 году. Отношение внешнего долга к ВВП достигло 57,8 процентов (2020 г.), с тенденциями роста в последующие годы (61,3

³⁹ Разработан автором на основе годовых статистических данных Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, Центрального Банка Республики Узбекистан, Международного Валютного Фонда

процента). Выявлено, что валютные резервы достаточны для покрытия импорта (9-14 месяцев), что является положительным показателем для критериев ликвидности в модели CRAM (табл.6).

Таблица 6
Финансовое состояние Узбекистана (2019-2023 годы)⁴⁰

Год	Внешний долг (млрд.долларов США)	Внешний долг / ВВП (%)	Валютные резервы (млрд. долларов США)	Покрытие импорта (месяц)	Коэффициент обслуживания долга (%)
2019	42,5	42.5	27.1	11.2	8.5
2020	42.5	58.0	34.9	14.5	9.2
2021	39.2	57.6	35.6	12.8	10.1
2022	44.7	54.6	35.9	10.5	11.3
2023	49.1	61.3	36.2	9.0	12.0

Примечание: Отношение обслуживания долга показывает процент обслуживания долга по отношению к экспортной выручке.

Однако увеличение коэффициента обслуживания долга (с 8,5 процентов до 12,0 процентов) указывает на риск увеличения финансового бремени в будущем (табл.6).

В качестве дополнительного анализа проведено сравнение финансового состояния Узбекистана с другими развивающимися странами. Финансовое состояние Узбекистана показывает сходство с Казахстаном, но более стабильно, чем в Таджикистане (табл. 7).

Таблица 7
Финансовое состояние Узбекистана и других стран (2023 г.)⁴¹

Страна	Внешний долг / ВВП (%)	Валютные резервы (млрд. долларов США)	Покрытие импорта (месяц)
Узбекистан	61.3	36.2	9.0
Казахстан	41.8	35.1	8.5
Таджикистан	62.3	3.2	4.1

Для оценки экономической ситуации в Узбекистане проанализированы показатели роста ВВП, внешней торговли и баланса текущего счета (табл.8):

Таблица 8
Экономическая ситуация в Узбекистане (2019-2023 годы)⁴²

Год	Рост ВВП (%)	Экспорт (млрд. долларов США)	Импорт (млрд. долларов США)	Баланс текущего счета (млрд. долларов США)	Торговый баланс (млрд. долларов США)
2019	5.6	13.8	21.1	-3.3	-7.2
2020	1.9	12.8	19.0	-3.3	-6.2
2021	8.0	14.1	22.9	-4.9	-8.8
2022	5.7	16.7	28.3	-2.9	-11.6
2023	5.5	21.5	31.4	-7.7	-9.9

⁴⁰ Разработан автором на основе годовых статистических данных Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, Центрального Банка Республики Узбекистан, Международного Валютного Фонда

⁴¹ Тот же источники

⁴² Тот же источники

Хотя экономика Узбекистана замедлилась во время пандемии (2020 г.), в 2021 г. она продемонстрировала высокие темпы роста на уровне 8 процентов. Экспорт увеличился с 13,8 млрд. долларов США в 2019 году до 21,5 млрд. долларов США в 2023 году, но более высокие темпы роста импорта (до 31,4 млрд. долларов США) привели к увеличению дефицита торгового баланса (-9,9 млрд. долларов США). Отрицательный показатель баланса текущего счета (-6,0 млрд. долларов США) свидетельствует о продолжающейся зависимости от внешних финансовых ресурсов (табл. 8).

Интегрируя вышеуказанные результаты в модель CRAM, Узбекистан находится на 5-м уровне (в диапазоне 0-7) в классификации рисков ОЭСР в 2023 году. Этот уровень относится к среднему риску и основан на следующих факторах: положительные факторы: стабильный платежный опыт, достаточные валютные резервы, экономический рост. отрицательные факторы: рост внешнего долга, дефицит баланса текущего счета, зависимость экспорта от сырья.

Результаты анализа показывают, что финансово-экономическая стабильность Узбекистана не находится под угрозой в краткосрочной перспективе, но требует дополнительных мер по управлению среднесрочными и долгосрочными рисками. Также финансовая устойчивость банковской системы является важным фактором общего развития экономики. В то время как показатель достаточности капитала отражает способность банков справляться с финансовыми рисками, уровень проблемных кредитов (NPL) показывает качество кредитного портфеля и эффективность управления рисками.

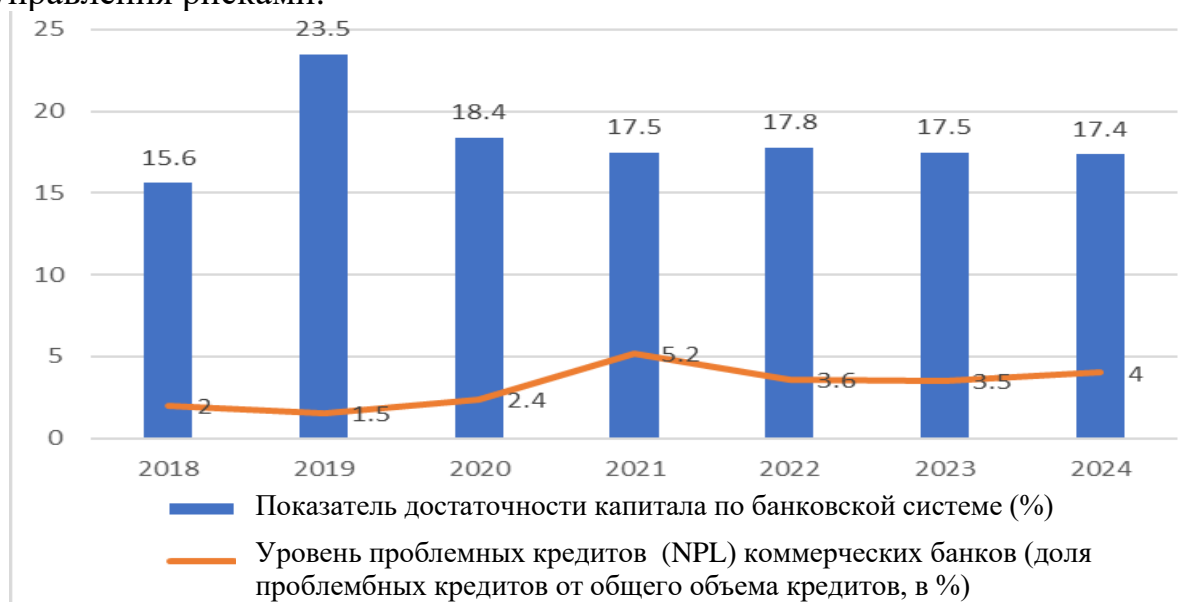


Рис. 2. Показатели платежеспособности банковской системы Узбекистана⁴³

На протяжении 2018–2024 гг. основные показатели банковской системы страны – в том числе достаточность капитала и уровень проблемных кредитов (NPL) – оставались относительно стабильными и претерпевали

⁴³ Составлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

изменения в качестве важной финансовой информации. Банковская система показала, что показатель достаточности капитала находится на гораздо более высоком уровне, чем международные нормы. Банковская система Узбекистана продолжала относительно стабильно развиваться в 2018-2024 годах (рис. 2).

Также экзогенный характер имеют геополитические противоречия и изменения внешнеэкономической конъюнктуры, что теоретически может привести к сокращению притока инвестиций в экономику страны и национального производства, росту безработицы и снижению уровня доходов домохозяйств, влиянию изменений в экономике стран-партнеров на объемы внешней торговли, колебаниям официальных резервов и курса национальной валюты, увеличению внешнего долга и объема его обслуживания, структурным изменениям совокупного спроса и совокупного предложения за счет повышения уровня цен и процентных ставок. Эти процессы можно условно объяснить отставанием роста национального производства от его потенциального объема.

Разрыв между реальным и потенциальным ВВП в качестве зависимой переменной модели условно рассматривается в данном исследовании как макроэкономический риск. В качестве независимых переменных выбраны такие переменные, как изменение реального объема производства, инфляция, обменный курс, заработная плата, дефицит государственного бюджета и дефицит внешнеторгового баланса. Показатели внешней торговли и бюджетного дефицита введены в качестве ложных переменных, причем временные ряды принимали значение 1 для периода, в котором наблюдался дефицит, и 0 для периода, в котором наблюдался профицит. Общее описание переменных можно увидеть в исследовании. Причина выбора этих факторов при построении модели, заключается в том, что они рассматриваются как факторы, вызывающие макроэкономическую нестабильность или неопределенность в соответствии с макроэкономической моделью и гипотезой автора.

В данном исследовании в качестве показателя макроэкономического риска используется разрыв ВВП, полученный с помощью HP Filter. Фактически, хотя эта методология не лишена недостатков, ее можно условно использовать для выражения макроэкономических неопределенностей. В ходе исследования нормальное распределение переменных, включенных в модель, было проверено с помощью теста Skewness-Kurtosis, теста VIF для многоотраслевой коллинеарности переменных, а также проверки гипотез с помощью тестов Breusch-Pagan для оценки надежности конечных результатов модели. В таблице 9 приведены результаты регрессионного анализа. Результаты показывают, что коэффициент детерминации модели составляет 0,86. Это означает, что независимые переменные объясняют связь с зависимой переменной на 86 процентов. Видно, что здесь нет проблемы эндогенности. Наиболее сильной корреляцией между переменными является увеличение реального объема производства, изменение которого на один процент снижает уровень макроэкономического риска на 0.92 процента.

Фискальный дефицит также является очагом риска. Его увеличение на один процент увеличивает уровень риска на 0.57 процента. Следующий уровень риска – это дефицит внешнеторгового баланса. Его увеличение, с другой стороны, увеличивает макроэкономический риск на 0.47 процента.

Таблица 9

Результаты регрессионного анализа ⁴⁴			
	(model 1)	(model 2)	(model 3)
	gap_gdp	gap_gdp	gap_gdp
realgdp	-0.926*** (0.000)	-0.876*** (0.000)	-0.886*** (0.001)
cpi	0.174*** (0.000)	0.164*** (0.000)	0.169*** (0.000)
exch_end	0.0153* (0.049)	0.0131* (0.057)	0.0149* (0.041)
govdebt	0.0857* (0.032)	0.0796* (0.039)	0.0797* (0.034)
cab_defit	0.476 (0.086)	0.4466 (0.089)	0.4258 (0.090)
fis_defit	0.572 (0.096)	0.491 (0.098)	0.499 (0.098)
Constant	83.94*** (0.000)	82.83*** (0.000)	82.89*** (0.000)
Observations	47	47	47
R2	0.864	0.852	0.846
Adjusted R2	0.844	0.831	0.830

p-values in parentheses * $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

Значительны также показатели обменного курса, инфляции и отношения государственного долга к ВВП, увеличение которых изменяет уровень риска на 0,17, 0,01 и 0,08 процентов соответственно. Кроме того, взаимное сходство результатов всех трех моделей доказывает, что она не содержит ошибок (табл.9). В анализе в качестве фактора, представляющего риск в стране, условно выбирается разрыв ВВП. Результаты анализа показали, что наиболее сильно подверженными макроэкономическим рискам переменными являются рост реального ВВП, дефицит внешнеторгового баланса и дефицит бюджета.

В третьей главе диссертации: «Перспективы снижения рисков для экономики Узбекистана» определены возможности внедрения в экономику Узбекистана передовых зарубежных методологий анализа рисков, проведен сравнительный анализ современных моделей анализа рисков, дана оценка рисков в Узбекистане на основе методологии CRAM и даны прогнозные результаты.

Показатели экономической модели состоят из очень сложных взаимосвязей. Точность и достоверность полученных результатов от модели напрямую определяется наличием и качеством ее основных показателей. Другими словами, чем полнее и точнее официальные показатели,

⁴⁴ Разработка автора.

используемые в модели, тем обоснованнее результаты. Однако на практике наблюдается, что некоторые важные показатели в системе национальной статистики отсутствуют. В этой ситуации нам пришлось использовать альтернативные показатели, которые соответствовали бы их содержанию и заменяли их, чтобы полностью заменить несуществующие показатели. В таблице 10 классифицированы показатели, необходимые для модели CRAM ОЭСР в Узбекистане.

Таблица 10

Расчеты модели CRAM для Узбекистана⁴⁵

Секторы оценки	Субиндексы	Результат	Сводный результат	CRAM
Финансовое состояние	Внешний долг / резервы	0.28	1.21	3.85
	Внешний долг / ВВП	0.03		
	Обслуживание внешнего долга / резервы	0.14		
	Иностранные акции (ежемесячный импорт)	0.75		
Экономическая ситуация	Потенциал роста		2.81	
	Инвестиции/сбережения	0.03		
	ВВП на душу населения	0.17		
	Долгосрочный рост	0.00		
	Продолжительность жизни	0.01		
	Эффективность политики			
	Инфляция	0.29		
	Бюджетный дефицит	0.70		
	Внешнеторговый баланс	1.61		
	Устойчивость к внешним шокам			
	Импорт топлива	0.17		
Официальные переводы	0.10			
Платежный опыт	Внешний долг	0.03	0.44	
	Свобода торговли	0.38		
	Индекс глобализации	0.02		
Политическая ситуация	Политическая стабильность	0.05	-0.60	
	Социальная напряженность	-0.04		
	Принудительный труд	-0.20		
	Политическое насилие	-0.33		
	Внешнее воздействие	-0.08		

Этот метод позволяет модели продолжать работать и анализировать данные даже при отсутствии исходных показателей. Однако также важно помнить, что использование альтернативных показателей может повлиять на точность результатов модели. Поэтому такие альтернативы следует выбирать

⁴⁵ Разработка автора.

с осторожностью и учитывать их ограничения. Теперь давайте посмотрим на результаты модели CRAM.

По результатам показателя национальной модели результат по финансовому состоянию показывает 1,21 балла, а результат по экономической ситуации показывает 2,81 балла. Модель также показывает 0,44 балла по платежому опыту, и, наконец, результат -0,60 по политической ситуации. В совокупном виде сводный результат составляет 3,85 балла.

По результатам, полученным по модели CRAM, уровень риска для Узбекистана показывает средний уровень. По критериям этот результат соответствует группе «стран со средним и высоким риском, часто из-за большей вероятности экономической слабости или политических беспорядков». Считаем необходимым реализовать следующие меры для улучшения положения Республики Узбекистан в этом вопросе:

Во-первых. Необходимо управлять и оптимизировать государственный долг. Государственный долг Узбекистана в 2024 году составил 40 процентов к ВВП. Хотя МВФ рекомендовал, чтобы эта цифра была нормальной для развивающихся стран до 60 процентов, результаты модели CRAM показали, что этот результат является отрицательным для финансового состояния. Рекомендуется поддерживать его в пределах 30 процентов, поскольку высокий долг по-прежнему сопряжен с высоким риском негативного влияния на экономическую стабильность в долгосрочной перспективе.

Во-вторых. Необходимо обеспечить эффективное управление погашением долга. Например, 15 процентов государственного долга, привлеченного в 2023 году, было использовано для его самообслуживания. И этот показатель имеет тенденцию к росту из года в год. А это значит, что рост долгов не служит росту доходов государственного бюджета. Вот почему, согласно результатам модели CRAM, индекс обслуживания государственного долга сыграл роль в качестве наиболее важного фактора, ухудшающего финансовое состояние (1,21 балла). Оптимальным решением для повышения эффективности заемных средств является его распределение по рыночным механизмам, т.е. целесообразно ориентировать на проекты реального сектора.

В-третьих. Необходимо снизить инфляцию и обеспечить стабильность общего уровня цен. Наблюдение показало, что инфляция, выраженная в индексе потребительских цен в 2022 году, снизилась на 8,8 процента в 2023 году с 12,3 процента. Несмотря на то, что общая ситуация имеет тенденцию к снижению, инфляция остается фактором, ухудшающим экономическую ситуацию в модели CRAM. Анализ показывает, что достижение целевого показателя инфляции (целевой показатель инфляции 5 процентов) может привести к снижению экономической ситуации в модели CRAM с 2,81 до 2,01 пункта. Это может снизить общую позицию Узбекистана по риску в CRAM с 3,85 до 3,45.

В-четвертых. Необходимо снизить дефицит бюджета и применить эффективную налоговую политику. Показателем, представляющим экономическую ситуацию в модели CRAM, является бюджетный дефицит,

который вносит 0,70 балла в результат риска. Анализ показывает, что по данным на 2023 год дефицит бюджета превысил 4.1 процента ВВП. Это создает потенциальные риски для макроэкономического сектора. В этой ситуации оптимальной мерой для Узбекистана остается не ограничение существующих государственных расходов, а расширение налоговой базы и оптимизация ставок корпоративного налога.

В-пятых. Необходимо разработать механизм вопросов достижения положительного сальдо во внешнеторговом балансе. Внешнеторговый дефицит является основным очагом риска для Узбекистана, и только этот канал вносит 1,61 балла в уровень риска. Увеличение этого фактора формирует рискованные ситуации в макроэкономическом секторе с трех сторон, в частности, с точки зрения сокращения официальных резервов, девальвации обменного курса и зависимости от внешнего рынка. Эффективной мерой в этом направлении для Узбекистана является стимулирование национального производства путем улучшения делового климата.

В-шестых. Необходимо стимулировать экономический рост и эффективно проводить энергетические реформы. Несмотря на устойчивую тенденцию экономического роста в Узбекистане, доля промышленности в структуре ВВП остается очень небольшой (25-27 процентов). Достижение долгосрочного экономического роста за счет развития реального сектора и формирования независимой энергетической инфраструктуры и возможностей имеет важное значение для предотвращения и смягчения как экономических, так и политических рисков.

Вместе с тем, на основе достигнутых результатов, аналитических данных, исследований предпринята попытка разработать прогнозные значения по выбранным факторным показателям влияния на анализ рисков, присущих для национальной экономики. На фоне сегодняшних сложных глобальных условий, в частности геополитической напряженности, недавней фазы восстановления после пандемии и финансовой нестабильности, использование инструментов тщательного статистического прогнозирования для определения национальных рисков для стран рассматривается как важная стратегическая задача. Поэтому разработаны прогнозы экономического роста и уровня инфляции, на которые рассчитываются основные результирующие показатели макроэкономической стабильности.

Прогнозы делались с помощью модели VAR, и ее стандартное представление выглядит следующим образом⁴⁶:

$$y_t = u + \sum_{i=1}^p b_1 y_{t-1} + \sum_{i=1}^p b_2 x_t + v_t \quad (2)$$

где:

y_t – вектор зависимой переменной; u – вектор свободного члена; x_t – вектор независимой переменной; v_t – вектор стандартной ошибки.

⁴⁶ Dinh, D. (2020). Impulse response of inflation to economic growth dynamics: VAR model analysis. The Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(9), 10-13106.

В таблице 11 приведена общая классификация ее факторов по прогнозным показателям. Как известно, основной проблемой при проведении исследований является отсутствие достоверных статистических данных. В целях предотвращения этого использованы данные официального сайта Национального комитета Республики Узбекистан по статистике. Наблюдения в анализе проводились ежеквартально и охватывали период с 2010 по 2024 год.

Таблица 11
Классификация показателей прогноза и его факторов⁴⁷

Прогнозные показатели	Влияющие факторы	Описание влияющих факторов
Экономический рост (реальный ВВП, трлн.сумов)	Инфляция	Инфляция, отраженная в индексе потребительских цен (%)
	Обменный курс	Отношение национальной валюты к доллару США, среднегодовая тенденция, в тыс.сумах (UZS/USA)
	Государственный долг	Темпы роста номинального государственного долга (в % к ВВП)
	Дефицит внешнеторгового баланса	Разница между экспортом и импортом (в % к ВВП)
Инфляция (процент)	Обменный курс	Отношение национальной валюты к доллару США, среднегодовая тенденция, в тыс.сумах (UZS/USA)
	Денежная масса	Расширенная денежная масса (агрегат м2), среднегодовая тенденция, трлн.сумов
	Заработная плата	Средняя заработная плата по видам экономической деятельности, годовая (млн.сумов)

Следует отметить, что основная причина выбора факторов, влияние которых на прогнозные показатели принимается во внимание, заключается в том, что в предыдущих частях исследовательской работы эти показатели характеризовались отрицательной тенденцией для Узбекистана. На следующем рисунке показаны результаты прогноза (рис. 3).

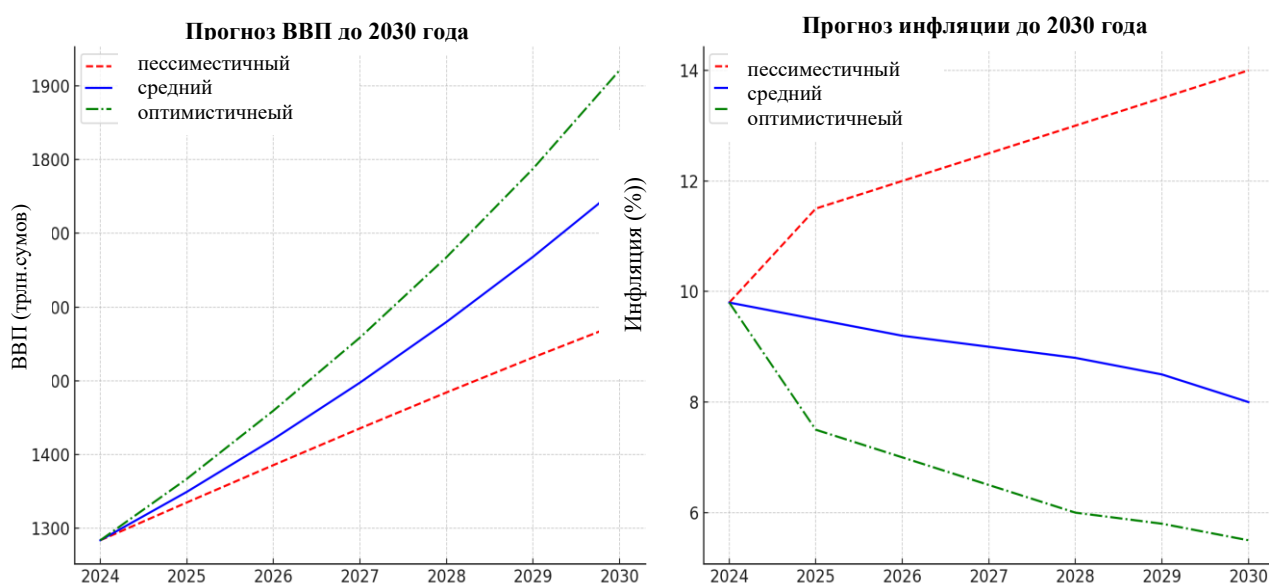


Рис.3. Прогноз экономического роста (объем реального ВВП) и уровня инфляции Узбекистана на 2025-2030 годы, разработанный на основе модели VAR (1)⁴⁸.

⁴⁷ Разработка автора

⁴⁸ Разработано автором

Отдельно стоит отметить, что определение степени достоверности прогнозов является одним из заключительных и важных этапов научного исследования. Оценка точности результатов прогноза на данном этапе проводилась на основе среднего показателя абсолютной процентной ошибки (MAPE – Mean Absolute Percentage Error).

$$MAPE = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{|A_i - F_i|}{A_i} \quad (3)$$

где: A_i – фактические наблюдаемые значения; F_i – прогнозируемые значения; n – количество наблюдений. Сущность данного метода заключается в том, что он позволяет оценить степень точности прогноза путем расчета среднего абсолютного процентного отклонения между прогнозируемыми показателями и их практическими (реальными) значениями.

Согласно подходу Льюиса (1982), если этот показатель составляет 10 процентов и ниже, прогноз считается высокоточным; в пределах 10-20 процентов – надежным, в пределах 20-50 процентов – удовлетворительным, более 50 процентов – прогноз оценивается как некачественный и ненадежный⁴⁹. В таблице ниже представлены результаты оценки.

Таблица 12

Оценка адекватности прогнозов⁵⁰

Сценарий	MAPE	MAPE	MAPE	MAPE
	(ВВП)	(Инфляция)	(ВВП)	(Инфляция)
			Точность = 100 – MAPE	Точность = 100 – MAPE
Пессимистический	3.18	8.07	96.8 %	91.3 %
Средний	1.30	2.32	98.7 %	97.7 %
Оптимистический	2.30	4.05	97.7 %	95.9 %

Из результатов видно, что точность прогноза ВВП по пессимистическому сценарию составила 96.82 процента, что является высоким показателем. С другой стороны, точность прогноза инфляции составила 91,93 процента. Хотя этот показатель также высок, он ниже по сравнению с ВВП. В среднем сценарии точность прогноза ВВП была самой высокой (98.70 процента). Точность прогноза инфляции также была высокой – 97.68 процента. Наконец, в оптимистичном сценарии точность прогноза ВВП составила 97,70 процента, а прогноз инфляции – 95,95 процента. Во всех трех сценариях надежность результатов прогноза даже меньше 10 процентов. Этот результат означает, что точность прогнозов превышает 90 процентов.

⁴⁹ Lewis, C.D. (1982) *Industrial and Business Forecasting Methods*. Butterworths Publishing, London, p 143. ISBN 100408005599

⁵⁰ Расчеты автора

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты проведенных исследований научно-теоретических основ анализа рисков, присущих стране, позволили сформулировать следующие выводы:

1. Исходя из научно-теоретических основ, риски, присущие стране, состоят из политических, экономических и финансовых рисков, которые образуют совокупность показателей по каждому фактору риска. Анализ рисков имеет решающее значение для понимания бизнес-среды и увеличения потока инвестиций в стране, чтобы охарактеризовать общий инвестиционный климат в стране. Значение риска страны по притоку прямых иностранных инвестиций отражается в соотношении прямых иностранных инвестиций с экономическим ростом.

2. Проанализированы политические, экономические и финансовые риски путем реализации государством поставленных целей по созданию благоприятного инвестиционного климата для субъектов предпринимательства и обеспечению устойчивой денежно-кредитной политики. Эти категории риска указывают на общий риск и привлекательность страны для инвестиций, обеспечивая при этом способность и готовность страны выполнять свои финансовые долговые обязательства.

3. Исходя из теоретико-методического подхода, разработано авторское определение понятия страновой риск. Согласно данному определению, страновой риск – это совокупность неопределенностей и потенциальных рисков, возникающих в результате взаимодействия экономических, политических, финансовых, социальных и институциональных факторов, влияющих на инвестиционный климат, деловую активность и общую экономическую стабильность в данной стране, которые влияют на инвестиционный климат, деловую активность и общую экономическую стабильность. Эти риски зависят от многогранных факторов, таких как внутренняя политика страны, экономические показатели, стабильность финансовой системы, уровень социальной справедливости, развитие инфраструктуры и глобальные экономические условия. Страновой риск оказывает существенное влияние на объем и качество притока прямых иностранных инвестиций, эффективность деятельности отечественных предприятий, а также на экономический рост и благосостояние населения.

4. Экономический рост является еще одним важным фактором снижения экономических рисков за счет увеличения ВНД на душу населения. Всемирный банк причислил Узбекистан к странам с доходом ниже среднего по ВВП на душу населения. Однако за последние десятилетия экономика Узбекистана продемонстрировала сильный рост, а уровень бедности в стране значительно снизился за последние два десятилетия. Страна разработала стратегию, согласно которой к концу 2030 года она внесет структурные изменения в отрасль промышленности и войдет в число стран с доходом выше среднего.

5. Несмотря на значительный рост экономики, сохраняются проблемы регионального дисбаланса. Некоторые регионы привлекают больше прямых иностранных инвестиций, чем другие, благодаря квалифицированной рабочей силе и высокой инфраструктуре. Результаты исследования показали, что основными причинами являются нехватка природных ресурсов, уровень развития инфраструктуры и нехватка квалифицированной рабочей силы, привлекающей прямые иностранные инвестиции. Это создает региональный дисбаланс в обеспечении экономического роста. Низкий ВВП на душу населения объясняется наличием проблем в экономической деятельности, производстве и других видах деятельности, приносящих доход, в регионах. Поэтому развитие инфраструктуры и коммунальных услуг приобретает важное значение для снижения регионального дисбаланса экономического роста и реализации соответствующей политики по проведению структурных экономических реформ на этих территориях.

6. Средний уровень риска в модели CRAM Узбекистана показал, что она способна обеспечить краткосрочную платежеспособность. При этом следует учитывать среднесрочные и долгосрочные риски, в частности, рост внешнего долга, дефицит торгового баланса и зависимость экспорта от сырья. Эти факторы влияют на надежность страны на международных финансовых рынках и ее привлекательность для инвесторов.

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS
SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING SCIENTIFIC DEGREES
No. DSc.03/30.01.2021.I.16.03**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

KODIROV URAL SAFAR UGLI

**SCIENTIFIC AND THEORETICAL FOUNDATIONS OF RISK ANALYSIS
INHERENT IN THE NATIONAL ECONOMY**

08.00.01 – Economic theory

08.00.02 – Macroeconomics

**Doctor of Philosophy (PhD) dissertation in economic sciences
ABSTRACT**

Tashkent-2025

The topic of the Doctor of Philosophy (PhD) dissertation is registered in the Higher Attestation Commission under the number B2025.2.PhD/Iqt5318

The dissertation was carried out at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian, English) on the official website of the Scientific Council (www.tsue.uz) and the Information and Educational Portal “Ziyonet” (www.ziyonet.uz).

Scientific Supervisor: **Rasulev Alisher Fayzievich**
Doctor of economic sciences, professor

Official opponents: **Abdullaev Suyun Artikovich**
Doctor of economic sciences, professor

Abdurakhimova Saida Akhmadjanovna
Doctor of economic sciences, professor

Lead organization: **Andijan State University**

The dissertation defense will take place at the meeting of the Scientific Council number DSc.03/30.01.2021.I.16.03 at Tashkent State University of Economics, on “___” _____ 2025, at __:___ (Address: 49 Islam Karimov Street, Tashkent 100066. Phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 233-60-01; e-mail: info@tsue.uz).

The dissertation is available for review at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under number _____). (Address: 100066, Tashkent city, Islam Karimov Street, 49.) Phone: (99871) 239-28-27; fax: (99871) 239-43-51. e-mail: info@tsue.uz).

The abstract of the dissertation was distributed on “___” _____ 2025.
(Protocol No. ___ dated “___” _____ 2025).

S.K. Khudoykulov

Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economic science, professor

B.E. Mamarakhimov

Scientific secretary of the scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economic science, professor

U.V. Gafurov

Chairman of the scientific seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economic science, professor

RESUME (abstract of PhD dissertation)

The aim of the research is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the theoretical foundations for the analysis of risks inherent in the national economy

The object of this research is the economy of the Republic of Uzbekistan.

The subject of the study is the socio-economic relations in in the process of analyzing risks inherent in the national economy.

Research methods. The study employed methods of scientific abstraction, logical thinking, analysis and synthesis, a dialectical approach, an integrated approach, comparative analysis, grouping, mathematical-statistical and econometric methods of scientific knowledge.

The scientific novelty of the research is as follows:

according to the methodological approach, the economic essence of the concept "country risk" has been refined based on of the totality of uncertainties and potential risks arising from the interaction of economic, political, financial, social and institutional factors influencing the investment climate, economic activity and overall economic stability in the country;

classification of the main risks by region based on the identification of regional disproportions by region has been substantiated, and a proposal has been made for the assessment of indicators used in assessing the risks inherent in the national economy, according to the risk level in the range of "low risk" (0-0.33), "medium risk" (0.34-0.66), "high risk" (0.67 – 1.0) calculated;

the proposal based on the influence of macroeconomic indicators on the magnitude of the gap between real and potential GDP, as an indicator of macroeconomic risk, is substantiated through the values of real production volume ($p = 0.000 < 0.001$), inflation ($p = 0.000 < 0.001$), exchange rate ($p = 0.049 < 0.05$), public debt ($p = 0.032 < 0.05$), budget deficit ($p = 0.096 > 0.05$), trade deficit ($p = 0.086 > 0.05$) has been improved;

forecast indicators up to 2027 based on a risk assessment model based on criteria of payment experience, financial condition and economic situation, adapted for Uzbekistan, based on the methodology of the Organization for Economic Cooperation and Development were developed.

Implementation of the research results. Based on scientific results obtained on the basis of the scientific and theoretical foundations of risk analysis inherent in countries:

scientific results based on theoretical and methodological approaches for improving the economic essence of the concept of "country risk" from the point of view of the totality of uncertainties and potential risks arising from the interaction of economic, political, financial, social and institutional factors influencing the investment climate, economic activity and overall economic stability in the country were used in the preparation of the textbook "Economic policy", preferred for bachelour degree students 60410100 - "Economics" (by industry and area) of higher education, ensuring the formation of the exchange rate from the point of view of the influence of information asymmetry, market psychology and the quality of information flows on the behavior of market participants (central and commercial banks, investors) (Order No. 258 of the the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan dated July 9, 2025). The use of these scientific results in educational literature allowed students

to more accurately and broadly understand the essence of the concept of risk at the macro level;

the proposal for the classification of the main risks calculated by region based on the identification of regional disparities across regions, and for the assessment of indicators used in assessing risks inherent in the national economy, according to the risk level in the “low risk” range(0-0.33), “medium risk” (0.34-0.66), “high risk” (0.67 – 1.0) were used in the formation of Article 6 of the Law of the Republic of Uzbekistan dated December 24, 2024 No. LRU-1011 “State budget of the Republic of Uzbekistan for 2025” (referense of the Institute of Parliamentary Studies under the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated July 28, 2025, No. 3/dn-158). The implementation of this scientific proposal into practice allowed for a more accurate assessment of specific regional risks in Uzbekistan and served to develop local budget parameters by calculating quantitative values for the distribution of inter-budget transfers from the republican budget, reimbursing part of the revenues of local budgets that exceed forecasts;

the proposal to justify the influence of macroeconomic indicators on the magnitude of the gap between real and potential GDP, as an indicator of macroeconomic risk, through the values of real production volume ($p=0.000<0.001$), inflation ($p = 0.000 < 0.001$), exchange rate ($p = 0.049 < 0.05$), public debt ($p = 0.032 < 0.05$), budget deficit ($p = 0.096 > 0.05$), trade balance deficit ($p = 0.086 > 0.05$) were used in the formation of Article 9 of the Law of the Republic of Uzbekistan dated December 24, 2024 No. LRU-1011 “On the state budget of the Republic of Uzbekistan for 2025” (referense of the Institute of Parliamentary Studies under the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated July 28, 2025, No. 3/dn-158). The implementation of this scientific proposal into practice served to develop measures to reduce the impact of one-time internal and external shocks on macro-fiscal indicators in the economy of Uzbekistan and to increase the resilience of the economy to them, as well as to mitigate the impact of risks;

Forecast indicators up to 2027, developed on the basis of a risk assessment model based on criteria adapted for Uzbekistan, based on the methodology of the Organization for Economic Cooperation and Development, were used in the formation of Article 3 of the Law of the Republic of Uzbekistan dated December 24, 2024 No. LRU-1011 “State budget of the Republic of Uzbekistan for 2025” (referense of the Institute of Parliamentary Studies under the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated July 28, 2025, No. 3/dn-158). The practical implementation of this scientific proposal allowed us to develop a forecast of macroeconomic and macroprudential indicators for 2025-2027 and test the potential impact of increasing Uzbekistan's risk level under various uncertainties.

Publication of research results. A total of 12 scientific works have been published on the research topic, including 6 articles (3 in local and 3 in foreign publications) in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan and 6 conference abstracts.

Structure and size of the dissertation. The dissertation comprises an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references, and appendices. The total volume of the dissertation amounts to 128 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (часть I; part I)

1. U.S. Kodirov "Prospects for ensuring economic development by reducing risks inherent to the economy of Uzbekistan". // The American Journal of Management and Economics Innovations, Vol. 7 No. 5 (May - 2025), 107-112 pp., (08.00.00 / OAK: 14.ResearchBib).

2. U.S. Qodirov "O'zbekiston iqtisodiyotiga xos xavf-xatarlar dinamikasining ekonometrik tahlili" // "Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali. 2025-yil. №2. 1354-1358-b. (08.00.00 / OAK rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

3. U.S. Qodirov "O'zbekistonning to'lov qobiliyati va to'lov tajribalarini tahlili" // Muhandislik va iqtisodiyot. – 2025-yil, №3. 154-158-b. (08.00.00 / OAK rayosatining 2024-yil 28-avgustdagi 360-son qarori).

4. U.S. Qodirov "Milliy iqtisodiyotda risklar darajasini aniqlash mezonlari" // "Innovatsion texnologiyalar asosida sanoat iqtisodiyoti va menejmentini optimallashtirish: zamonaviy yondashuvlar" mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari Ilmiy maqolalar va tezislar to'plami, 2-qism 2025-yil 5-6-may. 773-776-b.

5. U.S. Qodirov "Milliy iqtisodiyotda risklarni tahlil qilishning ilmiy-uslubiy yondashuvlari" // "Innovatsion investitsiyalash jarayonlarini fan-ta'lim, ishlab chiqarish va iqtisodiyotdagi integratsiyalashuvi: muammo va yechimlar" mavzusidagi xalqaro ilmiy amaliy anjumani materiallar to'plami, II (2025-yil 24-aprel) – T.: Science and Innovation, 2025. 111-114-b.

6. U.S. Qodirov "O'zbekiston mintaqalari bo'yicha risklarni tahlil qilish va tasniflash holati" // "Yashil iqtisodiyot sari: nazariy va amaliy yondashuvlar tahlili" mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman. 2024-yil 3-aprel. 495-499-b..

7. U.S. Qodirov "Milliy iqtisodiyotda risklar darajasini tahlil qilish zarurati" // "Raqamli iqtisodiyot sharoitida buxgalteriya hisobi va audit amaliyoti: muammo va yechimlar" mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani tezislar to'plami. 2025-yil 24-aprel, 364-366-b.

8. U.S. Qodirov "Mamlakatlarga xos risklarni tahlil qilish bo'yicha xorijiy mamlakatlar tajribasini O'zbekiston iqtisodiyotiga joriy etish imkoniyatlari. // "Yangi O'zbekiston: "makroiqtisodiy barqarorlik va inklyuziv o'sish omillari" mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani ilmiy maqola va tezislar to'plami 2023-yil 5-oktabr. 345-347-b.

II bo'lim (часть II; part II)

9. U.S. Kodirov and et al. "The Fusion of Inflation and Economic Growth: A Time Series Analysis. Fusion: Practice and Applications", 2024, 15(2), 112–120 pages (SCOPUS). (08.00.00; №3).

10. U.S. Kodirov and et al. "Assessing Country-Specific Macroeconomic and Financial Risks: An Empirical Approach. International Journal of Research

Publication and Reviews, Vol (6), Issue (5), May (2025), Page – 2445-2450.

11. U.S. Qodirov va boshqalar. “Iqtisodiyot tarmoqlarini modernizatsiya va diversifikatsiya qilish – raqobatbardoshlikni oshirishning asosi” // *Biznes-ekspert*, 2016, №4, 14-17-b.

12. U.S. Qodirov. “O‘zbekistonda raqamli iqtisodiyotning shakllanishi va rivojlanish istiqbollari” // “Yangi O‘zbekistonda raqamli iqtisodiyotni rivojlantirish istiqbollari va xorij tajribasi” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. – T.: TDIU, 2023. – 1065-1069 b.

Avtoreferat “Public Publish Printing” nashriyotida
tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 17.09.2025-yil
Bichimi 60x84 $\frac{1}{16}$, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: №80.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M. Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.