

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**XUDAYBERGENOVA NIGORA TURGUNBAYEVNA**

**IQTISODIY FAOLLIKNI TA'MINLASHDA DAVLAT**  
**FISKAL VA MONETAR SIYOSATINING O'RNI**

**08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**  
**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi**  
**AVTOREFERATI**

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

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

**Content of dissertation the abstract of doctor of Philosophy (PhD) on  
economical sciences**

<b>Xudaybergenova Nigora Turgunbaevna</b> Iqtisodiy faollikni ta’minlashda davlat fiskal va monetar siyosatining o‘rni.....	3
<b>Худайбергенова Нигора Тургунбаевна</b> Роль государственной фискальной и монетарной политики в обеспечении экономической активности.....	25
<b>Khudaybergenova Nigora Turgunbaevna</b> The role of state fiscal and monetary policy in ensuring economic activity.....	49
<b>E’lon qilingan ilmiy ishlar ro‘uxati</b> Список опубликованных работ List of published works.....	53

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**XUDAYBERGENOVA NIGORA TURGUNBAYEVNA**

**IQTISODIY FAOLLIKNI TA'MINLASHDA DAVLAT**  
**FISKAL VA MONETAR SIYOSATINING O'RNI**

**08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**  
**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi**  
**AVTOREFERATI**

**Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2021.4.PhD/Iqt1908 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.  
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tsue.uz) va «Ziyonet» Axborot-ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy rahbar:** **Nazarova Fotima Xakimovna**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:** **Nabiyev Elshod Ganiyevich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Elmirzayev Samariddin Eshquvatovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:** **G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti**  
**Toshkent shahri filiali**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi DSc.03/30.01.2021.I.16.03 raqamli Ilmiy kengash asosidagi bir martalik Ilmiy kengashning 2025-yil «\_\_» \_\_\_\_\_ kuni 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; e-mail: info@tseu.uz.

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

Dissertatsiya avtoreferati 2025 yil «\_\_» \_\_\_\_\_ kuni tarqatildi.  
(2025 yil «\_\_» \_\_\_\_\_ dagi \_\_\_\_\_ raqamli reestr bayonnomasi).

**S.K. Xudoyqulov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**B.E. Mamaraximov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**U.V. Gafurov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

## KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahon mamlakatlaridagi barqaror o‘shish yirik bozorlarga ega AQSh, Xitoy kabi davlatlar iqtisodiyotining budjet tomonidan qo‘llab-quvvatlanishi tufayli kechmoqda. Jumladan, “Jahon banki tomonidan o‘tkazilgan tahlillarga ko‘ra, YaIMning 2024-yilda 3,1 foizga, 2025-yilda esa 3,2 foizga o‘shishi aynan yirik bozorlarga ega mamlakatlarga to‘g‘ri kelishi aniqlangan. Biroq, 2024-2025-yillardagi jahon iqtisodiyotining bunday prognozi mamlakatlarda olib borilayotgan monetar siyosatning inflyatsiyaga qarshi foiz stavkalarini oshirish, davlat fiskal siyosat orqali iqtisodiy faollikni ta‘minlashga qaratilgan qo‘llab-quvvatlashning moliyaviy ko‘makni to‘xtatilishi va yalpi unumdorlikning past o‘shishi bilan kechishi aniqlangan”<sup>1</sup>. Davlat fiskal siyosati va monetar siyosatlarining iqtisodiy faollikni oshirishga qaratilgan amaliyoti, mamlakatlarda kreditlash amaliyotining uzoq davom etishi va yuqori qiymatda qarz olish, uni moliyalashtirish haligacha jahon iqtisodiyotida o‘z asoratlariga ega. Shunday ekan iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal va monetar siyosatining o‘rnini tahlil qilish va takomillashtirishga alohida e‘tibor qaratish ahamiyatli bo‘lib qolmoqda.

Jahon amaliyotida nufuzli moliya muassasalari hisoblangan Jahon banki, Xalqaro Valyuta Fondi, BMTning Taraqqiyot dasturlari kabi xalqaro tashkilotlar tomonidan mamlakatlarning makroiqtisodiy barqarorlikni ta‘minlash borasida olib borilayotgan davlat iqtisodiy-monetar siyosatlari bo‘yicha uslubiy tavsiyalarni takomillashtirishga yo‘naltirilgan ishlar amalga oshirilmoqda. Bu esa, o‘z navbatida, ilmiy-tadqiqot markazlari tomonidan ishlab chiqilgan xalqaro standartlarda belgilangan talablar asosida istiqbolda iqtisodiy faollikni ta‘minlashga qaratilgan davlat fiskal va monetar siyosatlari mexanizmlarini takomillashtirish imkonini bermoqda. Biroq, istiqbolda makroiqtisodiy barqarorlikni ta‘minlash va iqtisodiy faollikka qaratilgan davlat fiskal va monetar siyosatlarini takomillashtirishning nazariy jihatlari, davlat fiskal va monetar siyosatini tahlil qilish va baholash uslubiyoti hamda ularning iqtisodiy dastaklari orqali iqtisodiy faollikni oshirish bilan bog‘liq muammolar hanuzgacha o‘z dolzarbligini yo‘qotmagan hamda yechimini kutayotgan masalalar sirasiga kirmoqda.

O‘zbekistonda islohotlarning yangi bosqichida davlat fiskal (budjet-soliq) siyosatining iqtisodiy faollikka qaratilgan dastak va vositalaridan oqilona foydalanish orqali “...barqaror iqtisodiy o‘shish orqali aholi farovonligini ta‘minlash”, bu sohada “2030-yilga qadar iqtisodiyot hajmini 2 barobar oshirish va “daromadi o‘rtachadan yuqori bo‘lgan davlatlar qatoriga kirish”<sup>2</sup> masalalariga alohida e‘tibor qaratilmoqda. Ammo, respublikada olib borilayotgan islohotlar orqali so‘nggi yillarda erishilgan yutuqlarga qaramasdan, davlat qarzi, davlat budjet defitsitining o‘shib borishi hamda iqtisodiyot soha va tarmoqlaridagi nomutanosibliklar mavjudligi barqaror iqtisodiy o‘shish sur‘atlarini ta‘minlashda

<sup>1</sup> Global economic prospects. January 2025. AWorld bank Group Flagship Report/ 2025 International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 1818 H Street NW, Washington, DC 20433.

<sup>2</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son ““O‘zbekiston — 2030” strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni.

davlatning fiskal (budget-soliq) siyosatini takomillashtirish masalasini dolzarb muammolar sirasiga kirib qolmoqda. Shu sababdan bugungi kunda “soliq yukini izchil ravishda pasaytirish, soliq solish tizimini soddalashtirish, shuningdek, soliq ma’uriyatchiligini takomillashtirish iqtisodiyotni jadal rivojlantirish va mamlakatning investitsiyaviy jozibadorligini oshirishning eng muhim shartlaridir”<sup>3</sup> kabi vazifalarining belgilab qo‘yilishi davlatning fiskal (budget-soliq) siyosatidan samarali foydalanish masalasini hozirgi kundagi eng dolzarb muammolardan biriga aylantirdi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 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”, 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030” strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo‘yicha harakatlar strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 6-iyuldagi PF-165-son “2022-2026-yillarda O‘zbekiston Respublikasining innovatsion rivojlanish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”, 2022-yil 30-dekabrda PF-287-son “Respublika hududlarini toifalarga ajratish va tadbirkorlikni qo‘llab-quvvatlashning tabaqalashtirilgan tizimini joriy etish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi farmonlari, 2022-yil 28-dekabrda PQ-459-son “O‘zbekiston Respublikasining 2023-2025-yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Qarori hamda boshqa me‘yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

**Mavzuning o‘rganilganlik darajasi.** Iqtisodiy faollikni ta‘minlashga qaratilgan va davlat tomonidan tartibga soluvchi makroiqtisodiy siyosat tarkibiy qismi sifatida davlat fiskal va monetar siyosatlarining nazariy metodologik masalalari bir qator xorijlik taniqli iqtisodchi olimlar, jumladan, J.Keyns, M.Fridmen, F.Maxlup, M.Pebro, G.Kassel, R.Mandell, M.Mussa, M.Obstfeld, J.Frankel, Dj.Taylor, R.Dornbush, Levi-Yeati, K.Reynxart, K.Rogoff, R.Makinnon, G.Shnabl, M.Goldshteyn, L.Krasavina, S.Moisevlarining<sup>4</sup> ilmiy ishlarida o‘z ifodasini topgan.

---

<sup>3</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030” strategiyasi to‘g‘risida” Farmoni.

<sup>4</sup> Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: GELIOS ARV, 1999. – 352-с.; Fridman M. «The Case for Flexible Exchange Rates» in Essays in Positive Economics. – Chicago, University Press, 1953.; Machlup F. International payments, debts, and gold. – London: George Alien & Unwin, 1966. Part one. Foreign exchange and balance of payments. 1. The theory of foreign exchange, pp.7-50.; Пebro М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения: Пер. с франс. / Общ. Ред. Н.С.Бабинцевой. М.: Progress, Univvers, 1994. – 496-с.; Кассел Г. Инфляция и валютный курс. – М.: Elf-press, 1995, 23-с.; Mundell R. Optimal currency areas// American economic review 53(September), 1963. – pp.717-725.; Mussa M. Nominal Exchange Rate Regimes and the Behavior of Real Exchange Rates// Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy 25, 1986. – pp. 117-214.; Obstfeld M. Models of Currency Crises with Self-fulfilling Features» European Economic Review 40 (April), 1996. – 1037 p.; Jeffrey A. Frankel. No Single Currency Regime is Right for All Countries or At All Times. NBER

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan N.Jumayev, T.Bobakulov, T.Rasulov, B.Islamov, Z.Parpiyev, Z.Berdinazarov, S.Chepel, N.Sirajiddinov, Sh.Rajabbayev va boshqalarning<sup>5</sup> ilmiy tadqiqotlarida pul-kredit siyosatining ayrim nazariy-metodologik va amaliy jihatlarini tadqiq qilingan.

Biroq, hozirgi kunga qadar olib borilgan ilmiy-tadqiqot ishlarda davlat fiskal va monetar siyosatlarining iqtisodiy faollikni ta‘minlashda moliyaviy salohiyatning ayrim qirralari, ahamiyati, xususiyatlari, turlari va boshqa jihatlariga ko‘proq e‘tibor qaratilgan. Bu esa, “Global inqiroz” davrida iqtisodiy faollikning pasayishi davrida davlat fiskal va monetar siyosatlarining o‘rni sohasida chuqur ilmiy ishlarni amalga oshirish uchun asos bo‘ldi.

**Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta‘lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog‘liqligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal va monetar siyosatining iqtisodiy faollikka yo‘naltirilgan mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

#### **Tadqiqotning vazifalari:**

iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal siyosatining iqtisodiy nazariy konsepsiyalarini o‘rganish asosida mualliflik taklifini ishlab chiqish;

monetar siyosatni amalga oshirishning zamonaviy instrumentlari va ulardan foydalanish yo‘nalishlarini aniqlash;

iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal va monetar siyosatning xorij amaliy tajribasini o‘rganish asosida mamlakatning ushbu yo‘nalishdagi yo‘llarini aniqlab olish;

iqtisodiy faollikni oshirishga qaratilgan davlat fiskal siyosati tahlilini amalga oshirish;

---

Working Paper No. 7338. Issued in September 1999; Taylor J.B. The Role of the Exchange Rate in Monetary Policy Rules // American Economic Review, 2001. 91(2):263-267.; Dornbusch R. Expectations and exchange rate dynamics. Journal of Political Economy, 1976. # 84, 1161–1176.; Levy- Yeyati, Eduardo and Federico Sturzenegger «To Float or to Fix» American Economic Review 93(4), 2003. – pp.1173- 1193.; Reinhart C.M., Rogoff K.S. The Modern History of Exchange Rate Arrangements //Quarterly Journal of Economics CXIX-1, 2004. – pp.1-48; McKinnon R., Schnabl G. The East Asian Dollar Standard, Fear of Floating, and Original Sin Review of Development Economics, 2004. 8(3), 331–360; Goldstein, M. Managed Floating Plus. Washington DC: Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics. 2002; Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под. ред. Красавина Л.Н. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 608-с.; Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и Сервис, 2003. – 576-с.

<sup>5</sup> Jumayev N.X. O‘zbekistonda valyuta munosabatlarini tartibga solish metodologiyasini takomillashtirish. – T.: “Fan va texnologiya”, 2007 y. – 232 b.; Bobakulov T.I. Milliy valyuta barqarorligini ta‘minlash: muammo va yechimlar. – T.: “Fan va texnologiya”, 2007 y. – 184 b.; Rasulov T.S. Valyuta munosabatlarining nazariy asoslari. – T.: “Moliya”, 2007 y. – 316 b.; Islamov B., Parpiyev Z. “Challenges of Globalization and Exchange Rate Policies in Central Asian Independent States” in Hitotsubashi Journal of Economics. 2000. -Vol. 41# 1, June, pp. 27-52.; Berdinazarov Z.U. Valyuta siyosati metodologiyasini takomillashtirishning nazariy va amaliy asoslari. Monografiya. – T.: “Innovatsion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi”, 2018. – 254 b.; Чепел С.В. Либерализация валютного рынка в Узбекистане и перспективы укрепления потенциала экономического развития. URL: <http://www.uzbearingpoint.com/files/2/a1.pdf>; Sirajiddinov N. “Currency regime of Uzbekistan: goals, consequences, ways to improve” International Relations: Politics, Economics, Law: Vol. 2017: Iss. 1, Article 8. Available at: <https://uzjournals.edu.uz/intrel/vol2017/iss1/8>; Ражаббаев Ш.Р. и др. Риски и вызовы криптовалют для монетарной политики // Экономика и современный менеджмент: теория и практика, 2015. 15-с.

O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining monetar siyosati va uning iqtisodiy faollikka ta’siri mexanizmini o‘rganish;

solliqlarning korxonalar iqtisodiy faolligini ta’minlash holati tahlilini amalga oshirish;

milliy iqtisodiyotda iqtisodiy faollikni ta’minlashda davlat fiskal siyosatini takomillashtirish yo‘nalishlarini aniqlash;

O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki monetar siyosatining iqtisodiy faollikni oshirishdagi rolini takomillashtirish yo‘nalishlarini ko‘rsatib berish;

ishbilarmonlik muhitini yaratishda davlat fiskal va monetar siyosati samaradorligini oshirish yo‘llari bo‘yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning obyekti** bo‘lib O‘zbekiston Respublikasi Davlat budjeti, tijorat banklari tizimi hisoblanadi.

**Tadqiqotning predmeti** iqtisodiy faolligini ta’minlashda davlat fiskal va monetar siyosati amalga oshirish jarayonida vujudga keladigan iqtisodiy munosabatlari hisoblanadi.

**Tadqiqotning usullari.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti davomida ilmiy abstraksiya, induksiya va deduksiya, nazariy ma’lumotlarni umumlashtirish, statistik ma’lumotlarga dasturiy ta’minot orqali ishlov berish, kuzatish, tizimlashtirish, SAS tizimi orqali taqqoslash usullardan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

iqtisodiyotda likvidlikni oshirish va banklar tomonidan kredit berish faoliyatini rag‘batlantirish maqsadida Markaziy bank tomonidan pul massasi hajmini bosqichma-bosqich oshirish hamda qayta moliyalash (asosiy) stavkasini bosqichma-bosqich optimallashtirib borish taklif etilgan;

Respublikaning sharoiti “og‘ir” bo‘lgan tumanlarda 2025-yil 1-yanvargacha yangi tashkil etilgan tadbirkorlik subyektlariga qo‘shimcha imkoniyatlar berish maqsadida maxsus soliq rejimini joriy etish taklif etilgan;

yuridik shaxslar uchun soliq yukini qisman yengillashtirish, investitsion faollikni rag‘batlantirish va ishlab chiqarish obyektlariga sarmoya kiritishga turtki berish maqsadida yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliq stavkalarini 2 foizdan 1,5 foizga kamaytirish taklif etilgan;

mahalliy budjetlar, ya’ni tuman va shaharlar moliyaviy barqarorligini ta’minlash, daromad manbalarini kengaytirish hamda hududiy soliq tizimini mustahkamlash maqsadida qurilish materiallari bo‘yicha yer qa’ridan foydalanganlik uchun tushadigan solliqlarni to‘liq hajmda mahalliy budjetlarga yo‘naltirish taklif etilgan.

**Tadqiqotning amaliy natijalari** quyidagilardan iborat:

banklarning kreditlash imkoniyatlari kengayishiga hamda milliy iqtisodiyotda iqtisodiy faollikning oshishiga ijobiy ta’siri hamda iqtisodiyotdagi pul massasi oshishining asosiy qismi kredit kanali hissasiga to‘g‘ri kelishini inobatga olgan holda uning ichki bozordagi narxlar darajasiga o‘zining salmoqli ta’sirini o‘rganishga erishildi;

respublikaning sharoiti “og‘ir” bo‘lgan tumanlarda tadbirkorlikni rivojlantirish maqsadida yuridik shaxslardan olinadigan yer solig‘i, mol-mulkiga

solinadigan soliq stavkasini kamaytirilgan holda to'lash tizimini joriy etish ishlab chiqilgan;

milliy iqtisodiyotda faoliyat ko'rsatayotgan korxonalar iqtisodiy faolligiga ta'sir ko'rsatib, yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan (reduced tax rate) tizimni joriy etish asoslangan;

mahalliy budjetlar daromadlari barqarorligini ta'minlash maqsadida qurilish materiallari bo'yicha yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqdan tushumlarni tumanlar va shaharlar budjetlariga to'liq hajmda o'tkazish taklifi ishlab chiqilgan.

**Tadqiqot natijalarning ishonchligi** amalga oshirilgan yondashuv, usullar va nazariy ma'lumotlarning rasmiy manbalardan olinganligi, keltirilgan tahlillar va tajriba-sinov ishlari samaradorligining matematik-statistik ishonchlik intervalida tekshirilganligi, xulosa, taklif va tavsiyalarning amaliyotga joriy etilganligi, olingan natijalarning vakolatli tashkilotlar tomonidan tasdiqlanganligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiya ishida olingan xulosalar, ishlab chiqilgan ilmiy taklif va tavsiyalardan davlat fiskal va monetar siyosatining o'rnini fundamental va amaliy jihatlarini o'rganish hamda rivojlantirishga bag'ishlangan maxsus ilmiy tadqiqot ishlarida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati dissertatsiya ishining asosiy g'oya va materiallaridan davlat fiskal va monetar siyosatlarining iqtisodiy faollikni ta'minlashdagi moliyaviy mexanizmlarini mustahkamlashga qaratilgan hukumat chora-tadbirlari tizimini kuchaytirishga qaratilgan dasturlarni, shuningdek, me'yoriy-huquqiy hujjatlar loyihalarini ishlab chiqishda manba sifatida foydalanishi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Iqtisodiy faollikni ta'minlashda davlat fiskal va monetar siyosatining o'rne bo'yicha ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar asosida:

iqtisodiyotda likvidlikni oshirish va banklar tomonidan kredit berish faoliyatini rag'batlantirish maqsadida Markaziy bank tomonidan pul massasi hajmini bosqichma-bosqich oshirish hamda qayta moliyalash (asosiy) stavkasini bosqichma-bosqich optimallashtirib borish taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son "2020-2025-yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi Farmonidagi belgilangan vazifalar ijrosini ta'minlashda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida banklarning kreditlash imkoniyatlari kengayishiga hamda milliy iqtisodiyotda iqtisodiy faollikning oshishiga ijobiy ta'sir qildi hamda iqtisodiyotdagi pul massasi oshishining asosiy qismi kredit kanali hissasiga to'g'ri kelganligi bois, uning ichki bozordagi narxlar darajasiga o'zining salmoqli ta'siriga erishildi;

Respublikaning sharoiti "og'ir" bo'lgan tumanlarda 2025-yil 1-yanvargacha yangi tashkil etilgan tadbirkorlik subyektlariga qo'shimcha imkoniyatlar berish maqsadida maxsus soliq rejimini joriy etish taklifi O'zbekiston Respublikasi

Prezidentning 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmonini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 4-iyundagi 06/41-11774-son ma‘lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida respublikaning sharoiti “og‘ir” bo‘lgan tumanlarda tadbirkorlikni rivojlantirish uchun qo‘shimcha qulayliklar yaratishga erishildi;

yuridik shaxslar uchun soliq yukini qisman yengillashtirish, investitsion faollikni rag‘batlantirish va ishlab chiqarish obyektlariga sarmoya kiritishga turtki berish maqsadida yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliq stavkalarini 2 foizdan 1,5 foizga kamaytirish taklifi O‘zbekiston Respublikasining 2021-yil 29-dekabrda O‘RQ-741-son “O‘zbekiston Respublikasining soliq kodeksiga o‘zgartirish va qo‘shimchalar kiritish to‘g‘risida”gi Qonunini ishlab chiqishda foydalanilgan. (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 4-iyundagi 06/41-11774-son ma‘lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida milliy iqtisodiyotda faoliyat ko‘rsatayotgan korxonalar iqtisodiy faolligiga ta‘sir ko‘rsatib, 2022-yilda soliq to‘lovchilar ixtiyorida 43,6 milliard so‘m qoldirilishiga va ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish faoliyatining modernizatsiyalashuviga erishilgan;

mahalliy budjetlar, ya‘ni tuman va shaharlar moliyaviy barqarorligini ta‘minlash, daromad manbalarini kengaytirish hamda hududiy soliq tizimini mustahkamlash maqsadida qurilish materiallari bo‘yicha yer qa‘ridan foydalanganlik uchun tushadigan soliqlarni to‘liq hajmda mahalliy budjetlarga yo‘naltirish taklifi O‘zbekiston Respublikasining 2021-yil 30-dekabrda “2022-yil uchun O‘zbekiston Respublikasining Davlat budjeti to‘g‘risida”gi O‘RQ-742-sonli Qonunini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 4-iyundagi 06/41-11774-son ma‘lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy qilinishi natijasida respublika tumanlari va shaharlari mahalliy budjetlariga 2022-yilda 234,6 milliard so‘m mablag‘lar ta‘minlanishiga erishilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Dissertatsiyaning asosiy ilmiy va amaliy natijalari 5 ta ilmiy anjumanlar, jumladan, 2 ta respublika va 3 ta xalqaro ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o‘tkazilgan.

**Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 11 ta ilmiy ish chop etilgan, shulardan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta‘lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalar asosiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 6 ta ilmiy maqola, jumladan 4 tasi respublika va 2 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan tarkib topgan. Dissertatsiya hajmi 132 betni tashkil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

**Kirish** qismida dissertatsiya tadqiqot mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqot ishining maqsadi hamda asosiy vazifalari yoritilgan. Shuningdek, dissertatsiya tadqiqotining obyekti va predmeti keltirilgan, tadqiqot ishining respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi asoslangan, muammoning o‘rganilganlik darajasi yuzasidan ilmiy tadqiqot ishlari tahlili bayon etilgan, tadqiqotning oliy ta‘lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog‘liqligi yoritilgan, tadqiqot ishida foydalanilgan uslublar, tadqiqot natijalarining ishonchliligi, ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga joriy etilishi, aprobatsiyasi va uning e‘lon qilinganligi, dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi bo‘yicha umumiy ma‘lumotlar keltirilgan.

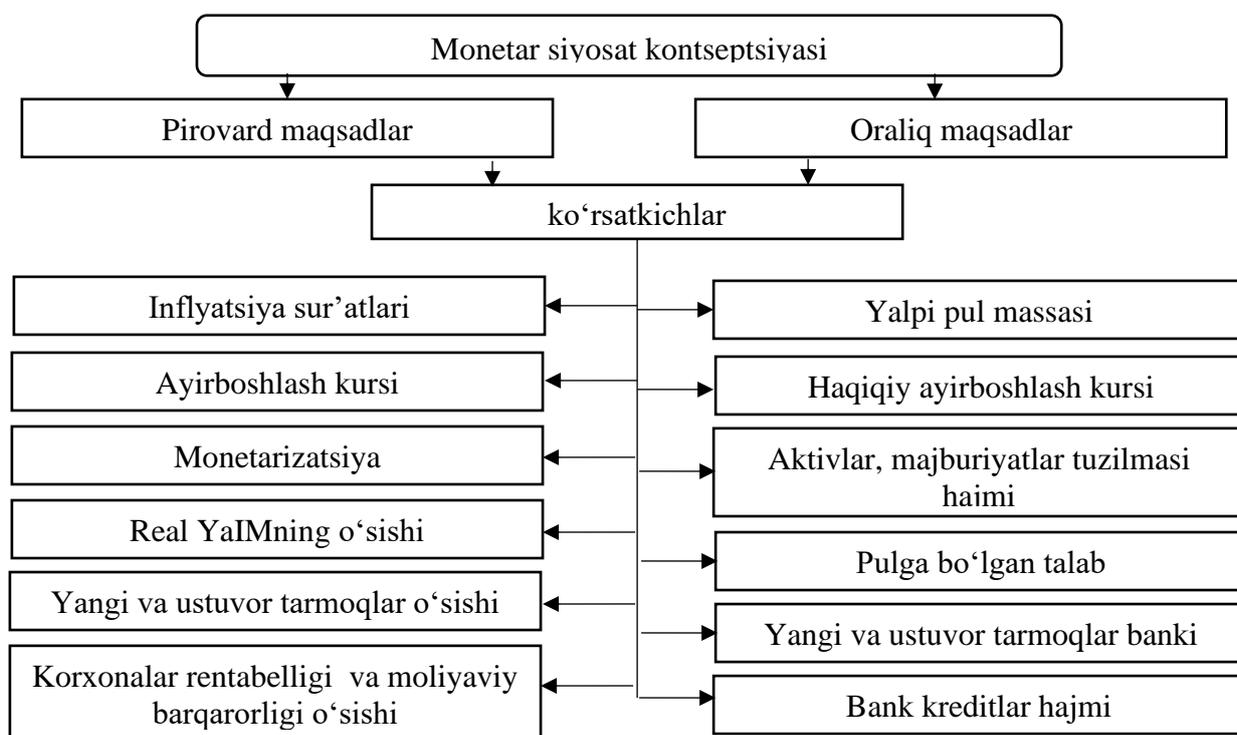
Dissertatsiya ishining **“Iqtisodiy faollikni ta‘minlashga qaratilgan davlat fiskal va monetar siyosatlarining nazariy jihatlarini”** nomli birinchi bobida iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal siyosatining iqtisodiy-nazariy konsepsiyalari, monetar siyosatni amalga oshirishning zamonaviy instrumentlari va ulardan foydalanish yo‘nalishlari, iqtisodiy faollikni ta‘minlashda davlat fiskal va monetar siyosatning xorij amaliy tajribasi o‘rganilgan.

Fiskal siyosatning iqtisodiy mazmuniga doir turli xil qarashlarni tahlil qilish, aniq iqtisodiy-ijtimoiy tizimlar sharoitidagi va amal qilish xususiyatlarini hamda davlatning iqtisodiyotga samarali ta‘sir qilish dastaklaridan ekanligini asoslash va milliy iqtisodiyotning muvozanatligini ta‘minlashdagi ustuvor yo‘nalishlarini aniq iqtisodiy tamoyillarini belgilash zarurdir. Aynan davlat institutining paydo bo‘lishi bilan fiskal siyosat jamiyatdagi turli xil iqtisodiy munosabatlarni tartibga solishning zaruriy tarkibiy qismi va jamiyat rivojlanishi obyektiv ravishda taqozo qiladigan talablaridan biri bo‘lib kelgan.

Iqtisodiy adabiyotlarda “monetar siyosat”, “monetar siyosat instrumentlari” hamda “pul-kredit siyosati konsepsiyalar”i xususida ko‘pchilik olimlar tomonidan fikrlar bildirilgan, jiddiy tarzda amalga oshirilgan tadqiqotlar natijalariga asoslangan holda xulosalar shakllantirilgan. Xalqaro bank amaliyotida “pul-kredit siyosati” va “monetar siyosat” tushunchalarini sinonim tushunchalar sifatida talqin qilish keng tarqalgan. Jumladan, taniqli iqtisodchi olim, AQSh Federal zahira tizimi prezidenti B.Bernanke o‘zining ilmiy-tadqiqot ishlarida va ilmiy maqolalarida faqat “monetar siyosat” tushunchasidan foydalangan.

Muallif fikricha, bu o‘rinda monetar siyosat konsepsiyani to‘liq ochish mamlakat oldida turgan vazifalarni ochishda muhim hisoblanadi (1-rasm).

1-rasmda muallif monetar siyosatning maqsadlariga erishish jarayonini ko‘rsatib beradi. Unga ko‘ra monetar siyosat konsepsiyasi tizimning markaziy elementi. Bu monetar siyosatning umumiy strategiyasi va yo‘nalishlarini belgilaydi. Monetar siyosatning asosiy maqsadlari odatda inflyatsiyani nazorat qilish, iqtisodiy o‘sishni rag‘batlantirish va ish bilan ta‘minlashni qo‘llab-quvvatlash kiradi.



**1-rasm. Monetar siyosat kontseptsiyasining yakuniy va oraliq maqsad hamda vazifalari<sup>6</sup>**

Davlatning fiskal va monetar siyosatlari mohiyatiga bo'lgan nazariy qarashlar evolyusiyasi uzoq va murakkab jarayon bo'lib, u iqtisodiy fikrning rivojlanishi, iqtisodiy voqelikning o'zgarishi va yangi iqtisodiy muammolarning paydo bo'lishi bilan chambarchas bog'liqdir. Ushbu evolyusiyaning asosiy bosqichlari va ularga xos nazariy qarashlarini muallif to'rtta maktabga bo'lgan holatda tahlil qiladi (1-jadval).

**1-jadval.**

**Davlat fiskal va monetar siyosatlari mohiyatiga bo'lgan nazariy qarashlar evolyutsiyasi va O'zbekiston sharoitida qo'llanilishi<sup>7</sup>**

Nazariy konsepsiya	Asoschilari	Fiskal siyosatga munosabati	O'zbekiston sharoitida qo'llanilishi
Keynsianizm	J.M. Keyns	Fiskal kengaytirish vositasi sifatida xarajatlarni oshirish lozim deb hisoblaydi	2020-2022-yillarda pandemiya sharoitida xarajatlar orqali talabni rag'batlantirish
Neoklassik maktab	D.Rikardo, M.Fridman	Soliq yukining kamaytirilishi va budjet muvozanatini ta'minlash muhim	Soliq imtiyozlari, tadbirkorlik sohaslarida davlat ishtiroki qisqarish tendensiyasi
Institutsional nazariya	D.Nort	Davlat institutlari samaradorligi fiskal siyosat samaradorligini belgilaydi	Fiskal shaffoflikni oshirish, raqamli budjet tizimiga o'tish (2020 yildan)
Monetarizm	M. Fridman	Davlat xarajatlari cheklangan bo'lishi lozim, inflyatsiyaga qarshi nazorat kerak	MB siyosatlari orqali xarajatlarni cheklash va inflyatsiyani kamaytirish

<sup>6</sup> Muallif tadqiqotlari asosida ishlab chiqilgan.

<sup>7</sup> Muallif tadqiqotlari asosida ishlab chiqilgan.

Fiskal siyosatni iqtisodiyotni tartibga solish va iqtisodiyotning muvozanatligini ta'minlash dastagi sifatida foydalanish asosiy fikrlar ingliz iqtisodchisi J.M.Keyns ga mansubdir. U jamiyat taraqqiyot darajasiga ta'sir ko'rsatuvchi omillarning uch guruhini ajratib ko'rsatib, birinchi guruhni boshlang'ich omillar ishchi kuchining malaka darajasi va miqdori, mavjud uskunalarning soni va sifati, ikkinchisiga tatbiq etiladigan texnologiya, raqobat darajasi, iste'molchining didi va odatlari, turli jadallikdagi mehnatning og'irligi, uchinchisiga nazorat va ishlab chiqarishni tashkil etishning ahamiyati, shuningdek, jamiyatning ijobiy tuzilishi tashkil etadi. Keyns davlat aralashuvi vazifasini mustaqil o'zgaruvchan omillarga, ular vositasida esa bandlik va milliy daromadga ta'sir ko'rsatishdan iborat, deb hisoblagan. Bunda hal qiluvchi shart sifatida fiskal va pul kredit siyosati vositasida investitsiyalarni rag'batlantirishda namoyon bo'ladi, deb ko'rsatadi. Shu bilan birga ular amalga oshirilishi mumkin bo'lgan fiskal siyosatni iqtisodiyotni barqarorlashtirish uchun hal etiladigan vazifalaridan kelib chiqib, rag'batlantiruvchi va to'sqinlik qiluvchi siyosatlar sifatida ifodalashga alohida e'tibor berilgan. Uningcha "fiskal siyosatning asosiy maqsadi, ishsizlik va inflyatsiyani tugatish"dan iboratdir. J.Keyns va uning izdoshlari o'zlarining pul-kredit konsepsiyasida asosiy e'tiborni budjet siyosati dastaklaridan faol va ustuvor tarzda foydalanishga qaratganlar. Tadqiqotchi ta'kidlashich ikkinchi jahon urushiga qadar bu konsepsiya jiddiy qarshiliklarga uchramadi. Ammo, XX-asrning 50-yillaridan boshlab monetaristik pul nazariyalarining qoidalari keynscha konsepsiyasining asosiy qoidalarini inkor qila boshladi. Taniqli iqtisodchi olimlarning monetar siyosatning turlari xususidagi fikrlarini o'rganish va umumlashtirish natijasida tadqiqotchi tomonidan, monetar siyosatning ikki asosiy turi ajratib ko'rsatilgan: 1. Restriksion monetar siyosat; 2. Ekspansionistik monetar siyosat.

Restriksion monetar siyosat deganda, odatda, muomaladagi pul massasining o'sish sur'atlarini jilovlashga qaratilgan monetar siyosat tushuniladi. Ekspansionistik monetar siyosat deganda muomaladagi pul massasining multiplikativ kengayishini ta'minlash asosida to'lovga qobil talabni rag'batlantirishga qaratilgan monetar siyosat tushuniladi.

O'zbekiston Prezidenti Sh.Mirziyoyev "pul-kredit siyosati - Markaziy bank tomonidan pul massasi va pullar qiymatini boshqarish bo'yicha kompleks chora-tadbirlar bo'lib, mamlakatda baholar, milliy valyutaning barqarorligini ta'minlash va iqtisodiy o'sishni rag'batlantirish maqsadida amalga oshiriladi"<sup>8</sup> deb hisoblaydi.

Hozirgi sharoitda iqtisodiyotda likvidlikning yetarli darajada emasligi va banklar tomonidan kredit berish faolligining pastligi iqtisodiy o'sishni cheklab qo'yishi mumkin. Xususan, kichik va o'rta biznes subyektlarining moliyalashtirishga bo'lgan ehtiyojlarini qondirishda muammolar mavjudligi, investitsiya loyihalarining amalga oshirilishini qiyinlashtiradi. Shu sababli muallif iqtisodiyotda likvidlikni oshirish, banklarning kredit berish faoliyatini rag'batlantirish va iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlash zarur, deb hisoblaydi.

Muallif fikricha, Markaziy bank quyidagi choralarni bosqichma-bosqich amalga oshirishi lozim. Birinchi bosqichda pul massasi hajmini oshirish lozim.

---

<sup>8</sup> Mirziyoyev Sh.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tartib-intizom va shaxsiy javobgarlik – har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. – Toshkent: "O'zbekiston" NMIU, 2017. – 104 b.

Bunda ochiq bozorda davlat qimmatli qog'ozlarini sotib olish, banklarning majburiy zaxira normalarini pasaytirish amalga oshiriladi. Bu banklarda likvidlikni oshirish va ularning kredit berish imkoniyatlarini kengaytirishga olib keladi. Ikkinchi bosqichda qayta moliyalash (asosiy) stavkasini optimallashtirish lozim. U iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasi va makroiqtisodiy vaziyatni hisobga olgan holda, qayta moliyalash stavkasini bosqichma-bosqich pasaytirib borish orqali oshadi. Bundan maqsad banklar uchun kredit resurslarining narxini arzonlashtirish va kredit berish faolligini rag'batlantirishdir. Uchinchi bosqichda banklarning kredit portfelini diversifikatsiya qilishni qo'llab-quvvatlash lozim. Ushbu vazifaning ijrosi ustuvor sohalarni (kichik biznes, innovatsion loyihalar va hokazo) kreditlashni rag'batlantirish uchun maxsus dasturlar ishlab chiqish va joriy etish olib keladi. Natijada iqtisodiyotning turli sohalarini moliyalashtirish takomillashadi va kredit risklari kamaydi. To'rtinchi bosqichda kreditlash shartlarini yengillashtirish lozim. Kreditlashning garov ta'minoti talablarini qayta ko'rib chiqish va kredit olish tartiblarini soddalashtirishga olib keladi. Bundan maqsad kredit olish imkoniyatlarini kengaytirish, ayniqsa, kichik biznes uchun ma'qul bo'ladi. Beshinchi bosqichda tartibga solish talablarini muvofiqlashtirish lozim. Bu banklarning faoliyatini tartibga soluvchi me'yoriy hujjatlarni qayta ko'rib chiqish va ularni iqtisodiy vaziyatga moslashtirishga yordam beradi. Banklarning kreditlash faolligini cheklab qo'yadigan ortiqcha talablarni bartaraf etishga erishiladi.

Mazkur bosqichlarda xatarlar va ularni kamaytirish yo'llari sifatida muallif quyidagilarni taklif qiladi:

pul massasining haddan tashqari ko'payib ketishi inflyatsiyani tezlashtirishi mumkin. Bu xatarni kamaytirish uchun Markaziy bank inflyatsiya darajasini doimiy nazorat qilib borishi va pul-kredit siyosatini muvofiqlashtirib turishi lozim;

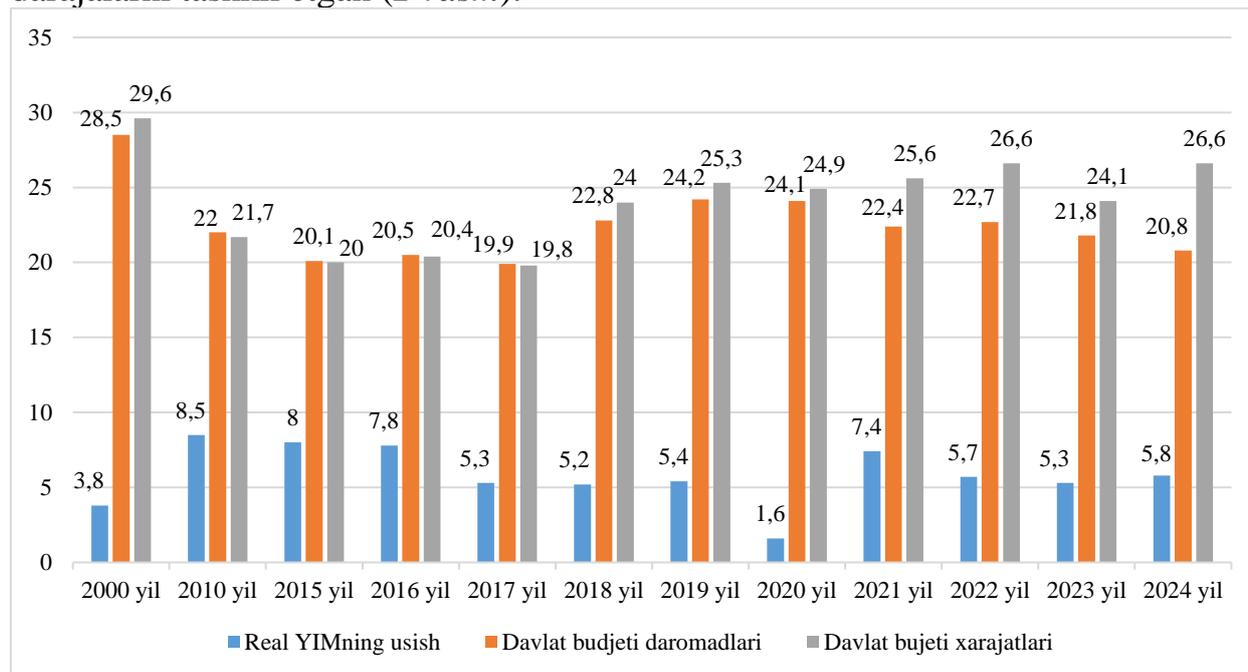
kreditlash shartlarining yengillashtirilishi bank kredit portfelining sifatini pasaytirishi mumkin. Bu xatarni kamaytirish uchun banklar kreditlash jarayonini diqqat bilan tahlil qilishlari va risklarni boshqarish tizimlarini takomillashtirishlari zarur.

Markaziy bank tomonidan taklif etilayotgan choralarni amalga oshirish orqali iqtisodiyotda likvidlikni oshirish, banklarning kredit berish faoliyatini rag'batlantirish va iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlash mumkin. Bunda, inflyatsiya va kredit risklari kabi xatarlarni hisobga olish va ularni kamaytirish choralarni ko'rish muhim ahamiyatga ega.

**“O‘zbekistonda iqtisodiy faollikni ta‘minlashga qaratilgan fiskal va monetar siyosatlarining hozirgi holati”** deb nomlangan dissertatsiya ishining ikkinchi bobida iqtisodiy faollikni oshirishga qaratilgan davlat fiskal siyosati holati tahlili, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining monetar siyosati va uning iqtisodiy faollikka ta'siri, soliqlarning korxonalar iqtisodiy faolligini ta'minlash holati tahlili amalga oshirilgan.

O‘zbekiston Respublikasining 2000-2024-yillar oralig'idagi davlat budjeti sarf-xarajatlari va daromadlarini tahlili ko'satishicha davlat budjeti xarajatlari va daromadlarining o'zgarishi real YaIMning o'sish sur'atlari bilan mutanosib ravishda o'zgarish tendensiyasiga ega bo'lgan. 2000-yilda davlat budjeti daromadlari YaIMga nisbatan 28,5 foizni tashkil etgan bo'lsa, 2024-yilga kelib esa, 20,8 foizga

pasaygan. Xuddi shu tarzda davlat budjeti xarajatlari 2000-yilda YaIMga nisbatan 29,6 foizni tashkil etgan bo'lsa, 2024-yilda bu ko'rsatkich 26,6 foizga kamaygan. Mamlakatimizda real YaIMning o'sish sur'atlarini tahlili ko'rsatishicha 2000-2024-yillardagi eng past tendensiya 2000 va 2020-yillarda kuzatilgan. 2020-yilda esa mazkur ko'rsatkich iqtisodiy pandemiya holatiga qaramasdan 1,6 foizga o'sishi ta'minlangan. Real YaIMning eng yuqori o'sish sur'atlari 2010, 2015 va 2016-yillarda kuzatilgan, bunda o'sish sur'ati o'rtacha 8,0 foizlik darajani tashkil etgan. Shunga mos ravishda davlat budjeti daromadlari YaIMga nisbatan o'rtacha 21,0 foizlik, davlat budjeti xarajatlari esa YaIMga nisbatan qariyb 21,0 foizlik darajalarni tashkil etgan (2-rasm).



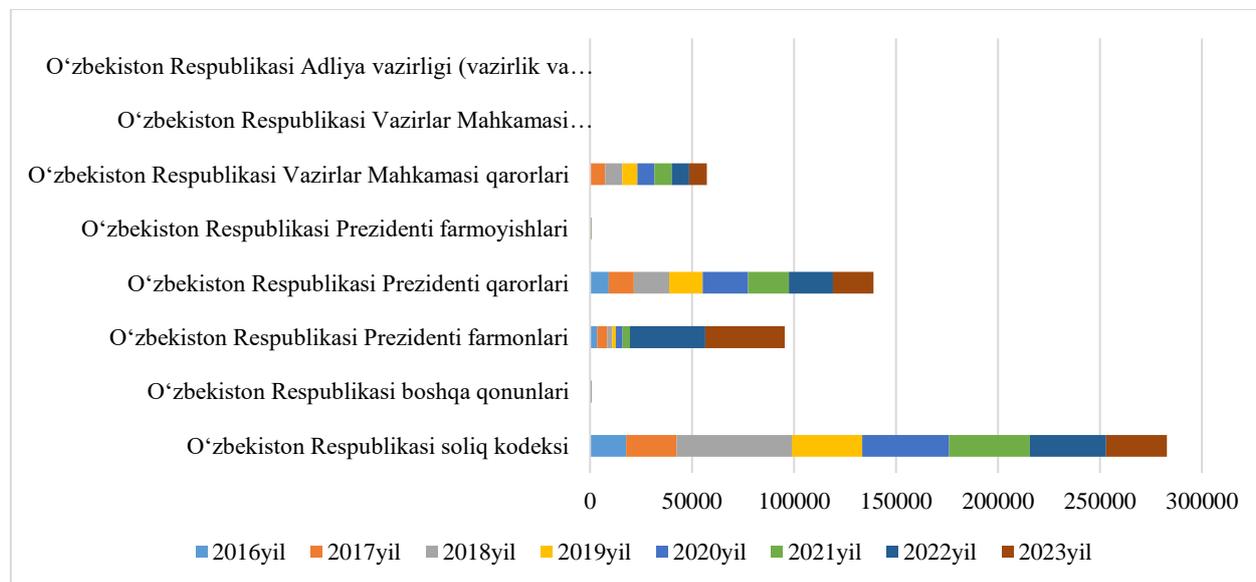
**2-rasm. 2000-2024 yillarda real YaIM o'sish sur'atlari, davlat budjeti daromadlari va xarajatlari (YaIM nisbatan foiz hisobida)<sup>9</sup>**

2021-yilda ko'pgina mamlakatlarda daromadlarning o'sishi hisobiga past budget taqchilligi kuzatildi. Pandemiya bilan bog'liq bo'lgan iqtisodiyotni tiklashga qaratilgan vaqtinchalik chora-tadbirlar natijasida xarajatlar avtomatik ravishda qisqarishiga olib keldi. Shuningdek, 2021-yil budget qisqartirishlari tiklanish darajasini pasaytirishi mumkin, uning tezligi va miqdori noaniqligicha qolmoqda.

Mamlakatda so'nggi yillarda iqtisodiyotda faoliyat ko'rsatayotgan korxonalar uchun qulay soliq muhitini yaratish borasida izchil islohotlar amalga oshirilmoqda. Xususan, investitsiyalar oqimini kuchaytirish, fan-texnika yutuqlarini iqtisodiyot tarmoqlari, ijtimoiy va boshqa sohalarga keng qo'llagan holda zamonaviy innovatsion texnologiyalarni tezkor joriy etish, ishlab chiqarishni modernizatsiyalash, texnik va texnologik jihatdan qayta jihozlashni rag'batlantirishga qaratilgan soliq imtiyozlari qo'llanilmoqda. Biroq, mazkur soliq imtiyozlarini taqdim etishning huquqiy asoslarida nomuvofiqliklar mavjudligi, soliq imtiyozlari natijalarini monitoring qilish mexanizmining mavjud emasligi, soliq imtiyozlari aniq shartlar asosida taqdim etilmasligi, korxonalarining innovatsion va

<sup>9</sup> Muallif tadqiqotlari asosida ishlab chiqilgan.

investitsion faolligini oshirishga qaratilgan samarali va zamonaviy soliq mexanizmlari yetarli emasligi, mavjudlari ham lozim darajada natija bermayotganligi kabi holatlar korxonalarining innovatsion-investitsion faoliyatini tartibga solishda soliq imtiyozlarini takomillashtirish zaruratini yuzaga keltiradi.



### 3-rasm. O'zbekistonda soliq imtiyozlaridan foydalangan korxonalarining me'yoriy-huquqiy hujjatlar kesimidagi tahlili<sup>10</sup>

3-rasm ma'lumotlaridan ko'rish mumkinki, turli normativ-huquqiy hujjatlarga asosan soliq imtiyozlaridan foydalanish miqyosi yillar davomida o'zgarib turgan. Eng ko'p korxonalar O'zbekiston Respublikasi Soliq kodeksi asosida imtiyozlardan foydalangan, so'ngra O'zbekiston Respublikasi Prezidentining farmonlari va qarorlari asosida imtiyozlardan foydalanilgan.

Qator tumanlar ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanish darajasining pastligi, ishsizlikning yuqoriligi, investitsiyalarning yetarli emasligi bilan tavsiflanadi. Bunday tumanlarda tadbirkorlikni rag'batlantirish va yangi ish o'rinlari yaratish orqali vaziyatni yaxshilash mumkin. Og'ir sharoitdagi tumanlarda tadbirkorlik faoliyatini jonlantirish, yangi ish o'rinlari yaratish va hududlarning iqtisodiy rivojlanishiga hissa qo'shish uchun muallif tomonidan 2025 yil 1 yanvargacha yangi tashkil etilgan tadbirkorlik subyektlariga qo'shimcha imkoniyatlar beruvchi maxsus soliq rejimini joriy etish taklifi berildi.

Yangi tashkil etilgan tadbirkorlik subyektlari uchun dastlabki 3 yil davomida foyda solig'i, aylanmadan olinadigan soliq va mol-mulk solig'idan ozod qilish lozim. Bundan maqsad tadbirkorlik subyektlariga faoliyatini boshlash va rivojlantirish uchun qo'shimcha moliyaviy imkoniyat yaratish yuzaga keladi. Tadbirkorlik subyektlarining soliq yukini yengillashtirish va ularning raqobatbardoshligini oshirish bu o'rinda ham muhimdir. Kichik biznes subyektlari uchun soddalashtirilgan soliq rejimini qo'llash (masalan, yagona soliq to'lovi), soliq

<sup>10</sup> 2016-2018-yillardagi ma'lumotlar S.A. Giyasov "Korxonalarining innovatsion-investitsion faoliyatini tartibga solishdasoliq imtiyozlarini takomillashtirish" iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati 15-betda berilgan ma'lumotlari hamda 2019-2020-yillardagi ma'lumotlar O'zbekiston qonun hujjatlari ma'lumotlari milliy bazasi va O'zbekiston Respublikasi Davlat soliq qo'mitasi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

hisobotini yuritish va soliqlarni to'lash jarayonini soddalashtirishni qo'llash maqsadga muvofiq. Tadbirkorlik subyektlarida yangi ish o'rinlari yaratilganda ijtimoiy soliq stavkalarini pasaytirish aholi o'rtasida ishsizlikni kamaytiradi va aholi bandligini ta'minlaydi. Mahalliy hokimiyat organlariga yangi tashkil etilgan tadbirkorlik subyektlarini mahalliy soliqlar va yig'implardan ozod qilish yoki imtiyozli stavkalar belgilash huquqini berish ham muhimdir. Bu mahalliy budjetlarga qo'shimcha yuk tushmasdan, tadbirkorlikni rag'batlantirish.

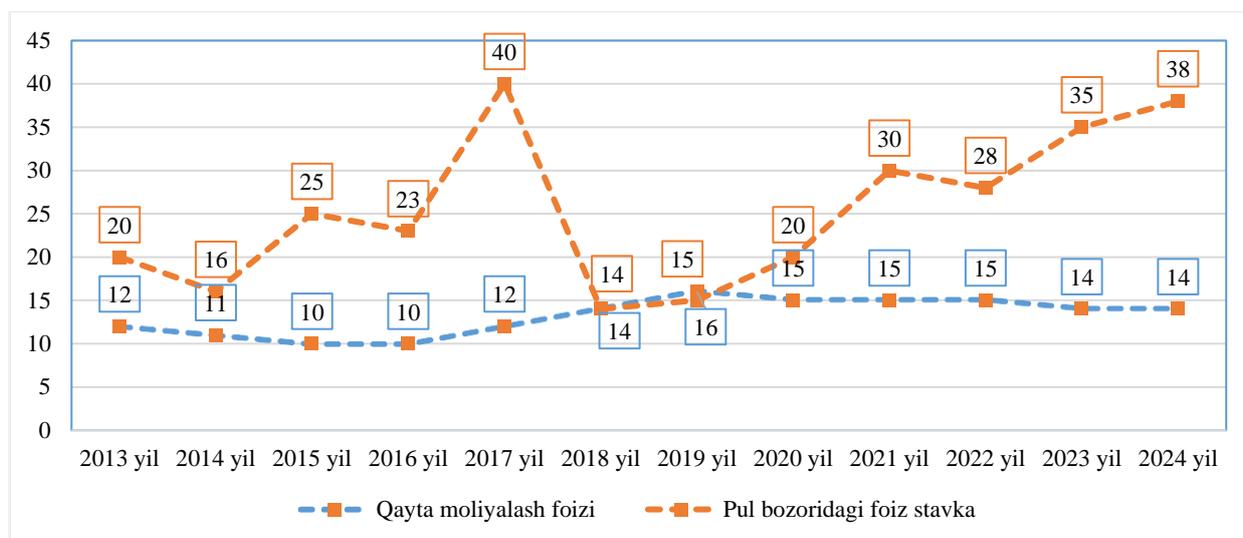
Muallif tomonidan taklif etilayotgan maxsus soliq rejimi og'ir sharoitdagi tumanlarda tadbirkorlikni rag'batlantirish va iqtisodiy rivojlanishni tezlashtirish uchun muhim vosita bo'lishi mumkin. Bunda, qonunbuzarlik holatlarining oldini olish, mahalliy budjetlarni va tadbirkorlikni qo'llab-quvvatlash bo'yicha boshqa choralarni amalga oshirish muhim ahamiyatga ega.

Markaziy bank monetar siyosatida qayta moliyalash instrumenti bozor foiz stavkalariga hamda almashinuv kursi o'zgarishiga ta'sir etuvchi asosiy instrumentlaridan biridir. Aksariyat davlatlarda Markaziy bank qayta moliyalash foizi indikativ foizlardan hisoblanadi. Bu kabi holat O'zbekiston iqtisodiyotida ham kuzatiladi. Markaziy bank qayta moliyalash siyosatidan dastlabki bosqichda pul bozoridagi foiz stavkaga ta'sir ko'rsatsa, keyingi bosqichlarda tijorat banklarining qisqa muddatli depozit va kredit foizlariga ta'sir ko'rsatadi. Iqtisodiyotda kreditlar foizining o'zgarishi yalpi talabning oshishiga va aksincha pasayishiga turtki beradi. Bu, o'z navbatida, iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasiga hamda almashinuv kursi dinamikasiga ta'sir ko'rsatadi. Yuqoridagi maqsadlarni amalga oshirishda dastlab markaziy bank asosiy foiz stavkani o'zgartirish orqali pul massasiga ta'sir ko'rsatadi. Markaziy bank asosiy foiz stavkani o'zgartirish orqali pul massasiga ta'sir ko'rsatish sezilarli bo'lishi uchun tijorat banklarini kreditlash mexanizmi yaxshi yo'lga qo'yilgan bo'lishi lozim.

Muallif fikricha, Markaziy bank asosiy foiz stavkani pasaytirish orqali tijorat banklarini kredit olishga qiziqtiradi va natijada pul massasining oshishiga olib keladi. Agar markaziy bankning maqsadi pul massasini qisqartirish bo'lsa, asosiy foiz stavkani oshirish orqali tijorat banklarining ortiqcha kredit olishga bo'lgan xohishini so'ndiradi va natijada pul massasi oshishini cheklaydi.

Shu bilan birga, markaziy banklar asosiy foiz stavkani o'zgartirmasdan pul massasiga ta'sir ko'rsatishi mumkin. Bu holat asosan rivojlangan davlatlar tajribasida keng qo'llaniladi. Xususan, rivojlangan davlatlarda 2022-yil mart oyiga qadar markaziy banklar nol foizli siyosat yuritadi. Buning ma'nosi shundan iboratki, markaziy banklar asosiy foiz stavkani shu darajada pasaytirishganki natijada asosiy foiz stavkani pasaytirish orqali pul massasiga ta'sir ko'rsatish ko'lamini torayib ketgan. Bu holatda markaziy banklar asosiy foiz stavkani o'zgartirmasdan ochiq bozor siyosati yordamida pul massasiga ta'sir ko'rsatishgan. Ammo 2024-yil mart oyidan keyin markaziy banklar inflyatsiya kutilmalarini yuqorilashganligi uchun asosiy foiz stavkani ko'tarishga majbur bo'lishdi. O'zbekiston amaliyotini tahlil qiladigan bo'lsak, 2013-2024-yillarda pul massasining yillar kesimida o'zgarishi betartib bo'lgan. Xususan, 2017 va 2021-yillarda oldingi yilga nisbatan pul massasining o'sishi keskin yuqori bo'lgan va mos ravishda 40,99 va 30,28 foizlarni tashkil etgan. Ammo o'sha davrda Markaziy bank asosiy foiz stavkani keskin

pasaytirgani yo‘q. Markaziy bank asosiy foiz stavkasi bilan pul massasi o‘shishi o‘rtasidagi bog‘liqlikka nazar solsak, unda ular o‘rtasida sust bo‘lsada teskari bog‘liqlik mavjud bo‘lib, korrelyatsiya ko‘rsatkichi 0,17 ga teng bo‘lgan.



**4-rasm. Markaziy bank asosiy foiz stavkasi va pul massasi o‘rtasidagi bog‘liqlik<sup>11</sup>**

Hozirgi iqtisodiy sharoitda yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliqning yuqori stavkalari (2 foiz) investitsion faollikni cheklab, ishlab chiqarish obyektlariga sarmoya kiritishga to‘sqinlik qilishi mumkin. Bu, ayniqsa, ishlab chiqarish korxonalarini uchun jiddiy muammo bo‘lib, ularning asosiy vositalari (binolar, inshootlar, uskunalari) katta miqdordagi mol-mulk solig‘ini to‘lashga majbur qiladi.

Muallif yuridik shaxslarning soliq yukini yengillashtirish, investitsion faollikni rag‘batlantirish, ishlab chiqarish obyektlarini modernizatsiya qilish va kengaytirishga turtki berish, natijada iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash lozim, deb hisoblaydi. Bunda yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliq stavkasini 2 foizdan 1,5 foizga kamaytirish maqsadga muvofiq. U quyidagi imkoniyatlarni beradi:

solliq stavkasini pasaytirish yuridik shaxslarning moliyaviy resurslarini ko‘paytiradi va ularga o‘z faoliyatini rivojlantirish uchun qo‘shimcha imkoniyatlar yaratadi;

solliq yukining yengillashishi korxonalarini ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, yangi texnologiyalarni joriy qilish va ishlab chiqarish obyektlariga sarmoya kiritishga undaydi;

ishlab chiqarish obyektlariga investitsiyalar korxonalarining ishlab chiqarish samaradorligini oshirishga, mahsulot sifatini yaxshilashga va raqobatbardoshlikni ta‘minlashga yordam beradi;

korxonalarining ishlab chiqarish hajmlarining oshishi va kengayishi yangi ish o‘rinlarining yaratilishiga olib keladi va aholi bandligini ta‘minlashga xizmat qiladi;

garchi solliq stavkasining pasayishi qisqa muddatda budjetga solliq tushumlarining kamayishiga olib kelishi mumkin bo‘lsa-da, iqtisodiy faollikning

<sup>11</sup> <https://cbu-uz.translate.google/oz> O‘zbekiston Markaziy banki ma‘lumotlari.

jonlanishi va ishlab chiqarish hajmlarining oshishi uzoq muddatda budjetga soliq tushumlarining o‘shishini ta’minlaydi.

Bu xatarni kamaytirish uchun budjet xarajatlarini optimallashtirish va samarali soliq siyosatini olib borish zarur. Investitsiya loyihalarini baholash va nazorat qilish tizimini takomillashtirish, shuningdek, korrupsiyaga qarshi kurashish orqali ushbu xatarni kamaytirish mumkin.

Muallif fikricha, yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliq stavkasini 2 foizdan 1,5 foizga kamaytirish investitsion faollikni rag‘batlantirish, ishlab chiqarish obyektlarini modernizatsiya qilish va iqtisodiy o‘shishni ta’minlash uchun samarali chora bo‘lishi mumkin. Bunda ehtimoliy xatarlarni oldini olish va soliq siyosatini muvofiqlashtirib borish muhim ahamiyatga ega.

Dissertatsiya ishining uchinchi bobi **“Iqtisodiy faollikka erishishning davlat fiskal va monetar siyosatlarini takomillashtirish yo‘nalishlari”** deb nomlanib, unda milliy iqtisodiyotda iqtisodiy faollikni ta’minlashda davlat fiskal siyosatini takomillashtirish yo‘nalishlari, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki monetar siyosatining iqtisodiy faollikni oshirishdagi rolini takomillashtirish, ishbilarmonlik muhitini yaratishda davlat fiskal va monetar siyosati samaradorligini oshirish yo‘llari bo‘yicha ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar shakllantirilgan.

Makroiqtisodiy omillarning inflyatsion kutilmalarga ta’sirini baholash bo‘yicha muallif tomonidan ko‘plab tahlillar olib borilgan. Jumladan, Jonung (1981) oddiy regressiya modelidan (Ordinary Least Squares - OLS) foydalangan holda Shvesiya aholisining inflyatsion kutilmalariga ta’sir ko‘rsatuvchi omillarni tahlil qilgan. Natijalar sezilgan inflyatsiya darajasining 1 foiz bandga oshishi shved aholisi inflyatsion kutilmalarining 0,5 foizga oshishiga olib kelishini ko‘rsatgan. Shuningdek, Sommer va Troyong (2009) ham ushbu davlat misolida tizimli vektorli avtoregressiya (Vector Autoregressive - VAR) modelini qo‘llagan holda inflyatsiya darajasi o‘zgarishining inflyatsion kutilmalarga ta’siri yuzasidan tahlillar o‘tkazgan. Jonung oddiy regressiya modeli natijalariga ko‘ra, inflyatsiya darajasining 1 foiz bandga o‘shishi, shved aholisi narxlar bo‘yicha kutilmalarining 0,4 foizga ko‘tarilishiga sabab bo‘ladi.

OLS modelining aholi inflyatsion kutilmalari tenglamasi:

$$hh\_E\pi t = \gamma_0 + \gamma_1 Per\_inft + \gamma_2 Inft + \gamma_3 Excht + \gamma_4 Regt + \gamma_5 Inter\_ratet + \gamma_6(L)rgdpt + \gamma_7(L)debtt + \varepsilon_t \quad [1]$$

OLS modelining korxonalar inflyatsion kutilmalari tenglamasi:

$$bs\_E\pi t = \gamma_0 + \gamma_1 Per\_inft + \gamma_2 Inft + \gamma_3 Excht + \gamma_4 Regt + \gamma_5 Inter\_ratet + \gamma_6(L)rgdpt + \gamma_7(L)debtt + \varepsilon_t \quad [2]$$

Mamlakatimizda ham iqtisodiy agentlarning inflyatsion kutilmalariga ta’sir ko‘rsatuvchi makroiqtisodiy omillarni aniqlash bo‘yicha tahlillar amalga oshirib boriladi. Model tenglamalariga almashuv kursi o‘zgarishi, tartibga solinadigan narxlar, sezilgan hamda umumiy inflyatsiya darajasi, qisqa muddatli foiz stavkalari, YaIMning real hajmi hamda tashqi qarz kabi o‘zgaruvchilar kiritiladi. Tahlillarda o‘zgaruvchilarning koeffitsientlari 2018-yilning yanvar oyidan 2023-yilning sentabr oyigacha bo‘lgan davrdagi ma’lumotlar asosida OLS va VAR modellaridan foydalanib miqdoriy baholash amalga oshirildi.

**2-jadval.**

**Model tenglamalariga kiritilgan o'zgaruvchilar ro'yxati<sup>12</sup>**

<b>Inflyatsion kutilmalar omillari</b>	<b>Shartli belgisi</b>
Aholining inflyatsion kutilmalari	$hh\_E\pi_t$
Tadbirkorlik subyektlarining inflyatsion kutilmalari	$bs\_E\pi_t$
Sezilgan inflyatsiya darajasi	$Per\_inf_t$
Inflyatsiya	$In_t$
Almashuv kursi	$Exch_t$
Tartibga solinadigan narxlar o'zgarishi	$Reg_t$
Qisqa muddatli foiz stavkasi	$Inter\_rate_t$
YaIMning real o'sishi	$rgdp_t$
Tashqi qarz	$debt_t$

Empirik natijalar valyuta kursi hamda tartibga solinadigan narxlar o'zgarishining aholi va tadbirkorlarning inflyatsion kutilmalariga statistik jihatdan sezilarli va ijobiy ta'sir ko'rsatishini ko'rsatmoqda. Valyuta kursining 1 foiz bandga qadrsizlanishi aholi inflyatsion kutilmalarining 0,1 foizga, tadbirkorlar inflyatsion kutilmalarining 0,15 foizga oshishiga olib kelishi aniqlandi. Tartibga solinadigan narxlarning 1 foiz bandga oshirilishi esa biznes vakillari kutilmalarining 0,13 foizga ko'tarilishiga sabab bo'ladi. Shuningdek, sezilgan inflyatsiyaning 1 foiz bandga o'sishi aholi va tadbirkorlar inflyatsion kutilmalarining mos ravishda 0,54 va 0,56 foizga oshishiga olib keladi. Tahlillar joriy inflyatsiyaning 1 foiz bandga tezlashishi natijasida uy xo'jaliklari kutilmalarining 0,2 foizga, biznes vakillari kutilmalarining esa 0,4 foizga oshishiga sabab bo'lishini ko'rsatmoqda.

**3- jadval.**

**Inflyatsion kutilmalar regressiya modeli natijalari<sup>13</sup>**

<b>Inflyatsion kutilmalar omillari</b>	<b>Aholi</b>	<b>Tadbirkor</b>
Sezilgan inflyatsiya darajasi	0.537***	0.564***
Inflyatsiya	0.185**	0.394***
Almashuv kursi	0.112***	0.145***
Tartibga solinadigan narxlar o'zgarishi	0.128***	0.133***
Qisqa muddatli foiz stavkasi	-0.165	-0.02
YaIMning real o'sishi	2.993***	2.114***
Tashqi qarz	-2.063*	-1.761
Kuzatuvlar soni	60	60
R-kvadrati <sup>14</sup>	0.85	0.88

Shuningdek, inflyatsion kutilmalarining iqtisodiy o'sish bilan to'g'ri bog'liqlik, qisqa muddatli foiz stavkasi o'zgarishi bilan esa teskari bog'liqlik mavjudligi aniqlandi. Vektorli avtoregressiya modeli (VAR) natijalari Iqtisodiy agentlarning inflyatsion kutilmalari valyuta kursi va tartibga solinadigan narxlar o'zgarishiga ta'sirchanligi VAR modeli orqali baholandi.

<sup>12</sup> Muallif hisob-kitoblari asosida ishlab chiqildi.

<sup>13</sup> Muallif hisob-kitoblari asosida ishlab chiqildi.

<sup>14</sup> Regressiya modelida R-kvadrat koeffitsiyenti mustaqil o'zgaruvchilarning tanlangan kombinatsiyasi qaram o'zgaruvchidagi dispersiyani qanchalik darajada tushuntirib berishini ko'rsatadi. R-kvadrat koeffitsiyenti qiymatining diapazoni 0 dan 1 gacha.

VAR modelining tenglamasi:

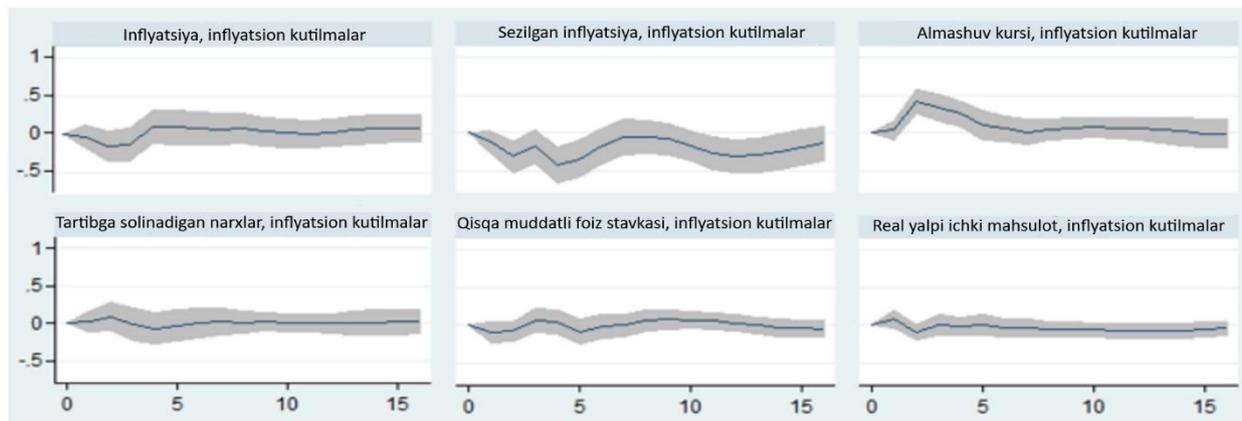
$$Y_t n = \alpha X_t n + \beta Z_t n + \varepsilon_t, n \in 1,6 \quad [3]$$

Bunda:

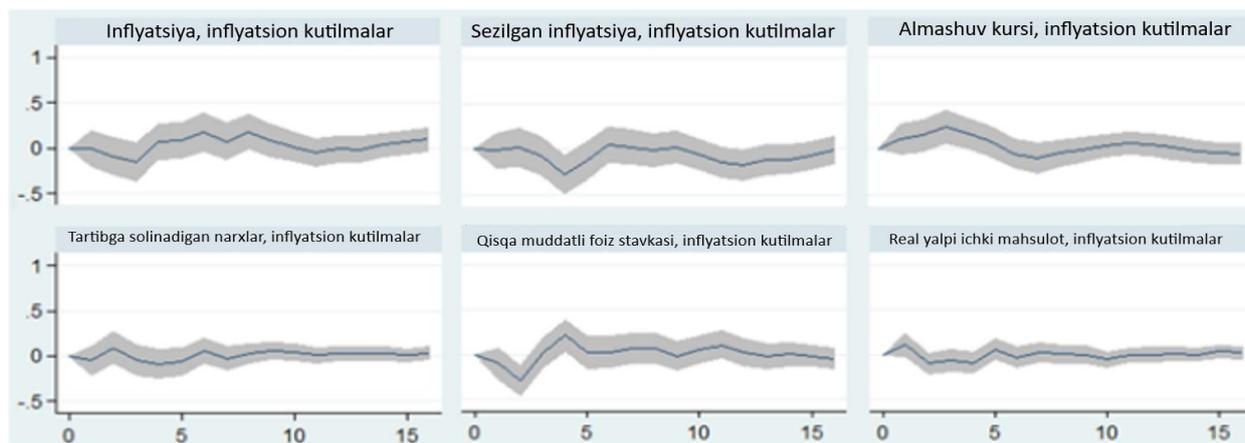
$Y_t n$  - endogen o'zgaruvchilarning vektori;

$X_t n$  - n guruhi uchun endogen o'zgaruvchilarning ajratilgan qiymatlari matritsasi;

$Z_t n$  - ekzogen o'zgaruvchilarning vektori.



**5-rasm. Aholi inflyatsion kutilmalarining makroiqtisodiy ko'rsatkichlar o'zgarishiga ta'sirchanligi<sup>15</sup>**



**6-rasm. Tadbirkorlik subyektlari inflyatsion kutilmalarining makroiqtisodiy ko'rsatkichlar o'zgarishiga ta'sirchanligi<sup>16</sup>**

Model natijalari milliy valyuta kursining o'rtacha qiymatidan 1 birlik standart chetlanishi aholi inflyatsion kutilmalarini bir chorakda 0,25 foiz bandga oshishiga olib kelsa, tartibga solinadigan narxlarning o'rtacha qiymatidan 1 standart chetlanishi kelgusi chorakda kutilmalarni 0,2 foiz bandga o'sishiga sabab bo'ladi. Iqtisodiy subyektlarning inflyatsion kutilmalari va umumiy inflyatsiya o'rtasida uzoq muddatli ijobiy bog'liqlik mavjud bo'lib, inflyatsiya darajasining o'rtacha qiymatidan 1 standart chetlanishi aholi kutilmalarini 0,2 foiz bandga oshishiga olib keladi. Bunda to'liq ta'sir ikki chorakdan keyin vujudga keladi. Milliy valyuta kursining o'rtacha qiymatidan 1 standart chetlanishi mahalliy tadbirkorlar inflyatsion kutilmalarining bir chorak davomida 0,4 foiz bandga oshishiga sabab

<sup>15</sup> Muallif tomonidan dasturiy ta'minot orqali hisob-kitob qilingan.

<sup>16</sup> Muallif tomonidan dasturiy ta'minot orqali hisob-kitob qilingan.

bo'ladi. Shuningdek, tartibga solinadigan narxlarning o'rtacha qiymatidan 1 standart chetlanishi kelgusi 2 oyda tadbirkorlarning narxlar bo'yicha kutilmalarini 0,2 foiz bandga o'sishiga ta'sir ko'rsatadi. Joriy inflyatsiyani o'rtacha qiymatidan 1 standart chetlanishi korxonalarining inflyatsion kutilmalarini 0,1 foiz bandga oshiradi va bu ta'sir 12 oygacha davom etadi.

Muallif tomonidan tadqiqot davomida amalga oshirilgan ilmiy izlanishlar natijasida quyidagi xulosalar shakllantirilgan: birinchidan, mahalliy budjetlarni muayyan hududda davlat funktsiya va vazifalarining mablag' bilan ta'minlanishiga xizmat qiluvchi markazlashtirilgan pul jamg'armasi sifatida anglash juda muhim hisoblanadi. Buning uchun joylarda aholi o'rtasida ushbu mablag'lardan foydalanish bo'yicha ko'nikmalarni shakllantirish zarur; ikkinchidan, mahalliy budjetlarning moliyaviy mustaqilligi yangi ilmiy tadqiqot yo'nalishi bo'lib, xorij va mahalliy iqtisodchi olimlar tomonidan yetarli darajada tadqiq qilinmagan; uchinchidan, mahalliy budjetlarning moliyaviy barqarorligi va mahalliy budjetlar moliyaviy mustaqilligi borasida turli xil chalkash yondashuvlar mavjud bo'lib, moliyaviy mustaqillik ko'proq mahalliy davlat hokimiyati va boshqaruvi organlarining mahalliy budjetlarni shakllantirish va ishlatilishi jarayonida mustaqil qarorlar qabul qilish jarayoni hisoblanadi; to'rtinchidan, O'zbekistonda so'nggi yillarda budjet sohasida, budjet tizimini isloh qilish sohasida qabul qilingan me'yoriy-huquqiy hujjatlar budjetni nomarkazlashtirishga dastlabki urinishlar tarzida baholanishi maqsadga muvofiq; beshinchidan, hududlarning moliyaviy mustaqilligi ularga taqdim etilgan vakolatlar bilangina cheklanmasdan, taqdim etilgan daromad va xarajatlar vakolatlaridan foydalanish, uni amalga oshirishning aniq mexanizmi ishlab chiqilishi maqsadga muvofiq.

Mahalliy budjetlarning daromad bazasi cheklanganligi, ularning ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanish dasturlarini moliyalashtirish imkoniyatlarini pasaytiradi. Qurilish materiallari sanoati rivojlangan hududlarda yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqlarning bir qismi respublika budjetiga yo'naltirilishi, mahalliy budjetlarning manfaatlariga to'liq javob bermaydi. Hududiy soliq tizimining mustahkam emasligi mahalliy hokimiyat organlarining o'z hududidagi iqtisodiy jarayonlarga ta'sirini cheklaydi.

Mahalliy budjetlarning soliq tushumlariga bog'liqligi ortishi mumkin, bu esa iqtisodiy inqiroz davrlarida xavf tug'diradi. Buning oldini olish uchun mahalliy budjetlarning daromad manbalarini diversifikatsiya qilish, soliq yig'iluvchanligini oshirish va moliyaviy zaxiralarni yaratish lozim. Shu sababli muallif mahalliy budjetlarning moliyaviy barqarorligini ta'minlash, daromad manbalarini kengaytirish va hududiy soliq tizimini mustahkamlash maqsadida qurilish materiallari bo'yicha yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqlarni to'liq hajmda mahalliy budjetlarga yo'naltirish taklifini shakllantirgan.

Muallif taklifning asoslanishida quyidagilarni keltiradi:

soliq kodeksiga o'zgartirishlar kiritish orqali qurilish materiallari bo'yicha yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqlarni to'liq hajmda mahalliy budjetlarga yo'naltirishning huquqiy asosini yaratish;

mahalliy budjetlarning daromadlarini ko'paytirish orqali ularning moliyaviy mustaqilligini ta'minlash;

qurilish materiallari sanoati rivojlangan hududlarda mahalliy budjetlarning daromadlarini sezilarli darajada oshirish imkoniyatini yaratish;

mahalliy hokimiyat organlarining o'z hududlaridagi iqtisodiy jarayonlarga ta'sirini kuchaytirish.

Muallif fikricha, qurilish materiallari bo'yicha yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqlarni to'liq hajmda mahalliy budjetlarga yo'naltirish taklifi mahalliy budjetlarning moliyaviy barqarorligini ta'minlash, daromad manbalarini kengaytirish hamda hududiy soliq tizimini mustahkamlashga xizmat qiladi. Ushbu taklifning amaliyotga joriy etilishi orqali tuman va shaharlarning ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishini jadallashtirish va aholining turmush darajasini oshirishga erishish mumkin.

## XULOSA

1. Fiskal siyosat neoliberalizm va bozor fundamentalizmi tamoyillarining hukmronligidan xalos qiluvchi aniq ijtimoiy yo'naltirilgan bo'lishi lozim. Ayniqsa, bunda tibbiyotni rivojlantirish, uni majburiy va ixtiyoriy moliyalashtirishning sug'urta modeli samaradorligi ko'rsatkichlarining katta ta'siridan xalos qilish zarur. Jumladan, Germaniyada koronavirus pandemiyasida kasalxona yotoqlarining yetarli emasligi, Italiya va Belgiyada tibbiy sug'urtaning rivojlanmaganligi, yetarli kasalxona yotoqlari va shifokorlar bilan ta'minlanganlik ko'zga ko'rinib qoldi hamda bu mamlakatlarda sog'liqni saqlashni optimallashtirmaganligi COVID-19 bilan kasallangan bemorlar uchun halokatli oqibatlariga olib keldi. Germaniyaga davolanish uchun poezd va samolyotlarda evakuatsiya qilinganlar ham kuzatilgan. 2020-yilda 140 yil oldin kasallik davrida ishchilarni Bismark yondashuviga ko'ra ijtimoiy sug'urtalashning qo'llanilishi ijobiy natijalarni berdi. Sog'liqni saqlash tizimidagi inqirozli jarayonni yumshatish maqsadida davlat va xususiy biznes vakillariga bir turdagi kvazi-soliq tarzidagi ijtimoiy majburiyatlarni yuklash bilan moliyalashtirilishi kerak.

2. Fiskal siyosat davlatning o'sib borayotgan xarajatlari orqali aholining faqatgina zaruriyat tug'ilgan qismigagina amaliy yordam berishi mumkin. Bularga inqiroz davrida ishini yo'qotganlarga, yosh bolali oilalarga, keksa fuqarolar va haqiqatdan ham ijtimoiy himoyaga muhtojlarni kiritishimiz mumkin. Shuningdek, inqiroz davrida yuqori daromad olganlarga esa qattiq soliq siyosatini yuritish ham zarurdir. O'z vaqtida biznes jarayonlar davrida bunday yo'l tutishni Amerikalik millardlar U.Baffet va B.Geytslar taklif bergan.

3. Davlatning iqtisodiy faollikni ta'minlashdagi roli muhim. Fiskal va monetar siyosatlar iqtisodiy o'sishni rag'batlantirish, inflyatsiyani jilovlash, ishsizlikni kamaytirish va iqtisodiy barqarorlikni ta'minlashda asosiy vositalar hisoblanadi. Iqtisodiyotda pul massasi hajmini oshirish orqali Markaziy banklarining kreditlash imkoniyatlarini kengaytirish maqsadida qayta moliyalash (asosiy) stavkani bosqichma-bosqich optimallashtirib borish O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasini belgilab beradi.

4. Davlat xarajatlari va soliq siyosati orqali yalpi talabga ta'sir ko'rsatish imkoniyati fiskal siyosatni iqtisodiy faollikni oshirishda muhim instrumentga aylantiradi. Ammo, fiskal siyosatning samaradorligi davlat qarzining darajasi, xarajatlarning maqsadli yo'naltirilganligi va soliq tizimining adolatliligiga bog'liq.

5. Markaziy banklarining kreditlash imkoniyatlari kengaytirilishi hamda milliy iqtisodiyotda iqtisodiy faollikning oshishi asosiy stavka 2022-yil 22-iyuldan 2023-yil 16-martgacha 15 foizni tashkil etgan bo'lsa, ko'rilgan tashkiliy mexanizmlar samarasi o'laroq 2023-yil 17-martdan boshlab 14 foizga tushirilgan. Iqtisodiyotdagi pul massasi oshishining asosiy qismi kredit kanali hissasiga to'g'ri kelganligi bois, uning o'zgarishi ichki bozordagi narxlar darajasiga o'zining salmoqli ta'sir ko'rsatgan.

6. Markaziy bank tomonidan olib borilayotgan pul-kredit siyosatiga jamiyatning ishonchini mustahkamlash maqsadida, aholi va biznes vakillarining inflyatsion kutilmalarini a'lohida yondashuvi asosida tahlil etib undan samarali foydalanish taklifi inflyatsion targetlash rejimiga bosqichma-bosqich o'tish orqali pul-kredit siyosatini takomillashtirish asosida hisobga olingan. Natijada inflyatsiyaning targetlash rejimiga o'tish osonlashgan. Markaziy bankning inflyatsion kutilmalar orqali kelajakda uni yumshatish choralari ko'rish uchun muhim manba bo'lib xizmat qilgan. Iqtisodiyotdagi pul massasi oshishining asosiy qismi kredit kanali hissasiga to'g'ri kelganligi bois, uning o'zgarishi ichki bozordagi narxlar darajasiga o'zining salmoqli ta'sirini ko'rsatgan.

7. Markaziy bank tomonidan foiz stavkalari, pul massasi va valyuta kursini boshqarish orqali inflyatsiyaning nazorat qilish va iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlash mumkin. Monetar siyosatning ta'siri ko'pincha fiskal siyosatga nisbatan tezroq seziladi, lekin uning samaradorligi moliyaviy bozorlarning rivojlanganligi va aholining ishonchiga bog'liq.

8. Yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliq stavkasini amaldagi 2 foizdan 1,5 foizga kamaytirish hamda yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan tizimini ya'ni pasaytirilgan soliq stavkasini 0,4 foizdan 0,5 foizga o'zgartirish O'zbekiston Respublikasining Soliq Kodeksiga o'zgartirish va qo'shimchalar kiritishda o'z aksini topgan. Natijada milliy iqtisodiyotda faoliyat ko'rsatayotgan korxonalar iqtisodiy faolligiga ta'sir ko'rsatib, 2022-yilda soliq to'lovchilar ixtiyorida 43,6 milliard so'm qoldirilishiga erishilgan. Mazkur daromad ularning qo'shimcha ishlar samaradorligini oshishiga hamda ishlab chiqarish va xizmat ko'rsatish faoliyatining modernizatsiyalashuviga olib kelgan.

9. Mahalliy budjetlar daromadlari barqarorligini ta'minlash maqsadida qurilish materiallari bo'yicha yer qa'ridan foydalanganlik uchun soliqdan tushumlarni tumanlar va shaharlar budjetlariga to'liq hajmda o'tkazish O'zbekiston Respublikasining Davlat budjetini ishlab chiqishda zarurdir. Shuningdek, buning natijasida mahalliy budjetlar daromadlarining barqarorligini ta'minlanishiga olib kelgan.

10. 2022-yil 1-oktabrga qadar sharoiti "og'ir" bo'lgan hududlarda 2025-yil 1-yanvargacha yangi tashkil etiladigan tadbirkorlik subyektlariga aylanmadan olinadigan soliq stavkasi 1 foiz stavkada hamda yuridik shaxslardan olinadigan yer solig'i, yuridik shaxslarning mol-mulkiga solinadigan soliqlari hisoblangan summadan 1 foiz stavkada to'lash tizimini joriy etish 2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasida qo'yilgan vazifalarni ijrosini ta'minlashga xizmat qiladi.

**РАЗОВЫЙ НАУЧНЫЙ СОВЕТ НА ОСНОВЕ НАУЧНОГО  
СОВЕТА ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ  
№ DSc.03/30.01.2021.I.16.03 ПРИ ТАШКЕНТСКОМ  
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**ХУДАЙБЕРГЕНОВА НИГОРА ТУРГУНБАЕВНА**

**РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИСКАЛЬНОЙ И МОНЕТАРНОЙ  
ПОЛИТИКИ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ**

**08.00.01 – Экономическая теория,  
08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

**Ташкент – 2025**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером B2021.4.PhD/Iqt1908.**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещён на трёх языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на веб-странице Научного совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» ([www.ziyo.net](http://www.ziyo.net))

**Научный руководитель:** **Назарова Фотима Хакимовна**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Набиев Элшод Ганиевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Элмирзаев Самариддин Эшкuvatович**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:** **Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2025 года в \_\_\_ часов на заседании Разового Научного совета на основе Научного совета № DSc.03/30.01.2021.I.16.03 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 232-01-49, (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано за номером \_\_\_\_\_). Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 232-01-49, (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2025 года  
(Протокол реестра №\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2025 года)

**С.К. Худойкулов**

Председатель научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

**Б.Э. Мамарахимов**

Учёный секретарь научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

**У.В. Гафуров**

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** Устойчивый рост в странах мира обусловлен бюджетной поддержкой экономик стран с крупными рынками, таких как США и Китай. В частности, «Согласно анализу, проведённому Всемирным банком, выявлено, что рост ВВП в 3,1 процентов в 2024 году и 3,2 процентов в 2025 году приходится именно на страны с крупными рынками. Однако установлено, что такой прогнозируемый в странах темп роста мировой экономики в 2024–2025 годах будет сопровождаться повышением процентных ставок для борьбы с инфляцией, с государственной денежно-кредитной политикой, которая направлена на прекращение финансовой поддержки по обеспечению экономической активности и низким ростом валовой производительности»<sup>17</sup>. Практика государственной фискальной и монетарной политики, направленной на повышение экономической активности, практика долгосрочного кредитования в странах и высокая стоимость заимствований и финансирования имеют свои последствия для мировой экономики. Поэтому важно уделять особое внимание анализу и совершенствованию роли государственной фискальной и денежно-кредитной политики в обеспечении экономической активности.

В мировой практике такие престижные международные организации, как Всемирный банк, Международный валютный фонд и Программы развития ООН, осуществляют работы по совершенствованию методологических рекомендаций по государственной экономической и монетарной политике стран в целях обеспечения макроэкономической стабильности. Это, в свою очередь, позволяет совершенствовать механизмы государственной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономической активности в перспективе, на основе требований, установленных в международных стандартах, разработанных исследовательскими центрами. Однако теоретические аспекты совершенствования государственной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение макроэкономической стабильности и экономической активности в перспективе, методология анализа и оценки государственной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, а также проблемы, связанные с повышением экономической активности посредством ее экономических рычагов, по-прежнему остаются в числе вопросов, не потерявших своей актуальности и ожидающих своего решения.

На новом этапе реформ в Узбекистане особое внимание уделяется вопросам «обеспечения благосостояния населения посредством устойчивого экономического роста» посредством рационального использования рычагов и средств государственной фискальной (бюджетно-налоговой) политики, направленной на экономическую активность, «удвоение объёма экономики к 2030 году и вхождение в число стран с уровнем дохода «выше среднего» к 2030

---

<sup>17</sup> Global economic prospects. January 2025. AWorld bank Group Flagship Report/ 2025 International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 1818 H Street NW, Washington, DC 20433.

году»<sup>18</sup>. Однако, несмотря на достигнутые в последние годы успехи благодаря проводимым в республике реформам, рост государственного долга, дефицит государственного бюджета, наличие дисбалансов в отраслях и секторах экономики делают актуальным вопрос совершенствования государственной фискальной (бюджетно-налоговой) политики в обеспечении стабильных темпов экономического роста. В связи с этим сегодня поставлены следующие задачи: «последовательное снижение налогового бремени, упрощение системы налогообложения, а также совершенствование налогового администрирования являются важнейшими условиями ускоренного развития экономики и повышения инвестиционной привлекательности страны»<sup>19</sup>. Введение налоговой системы сделало вопрос эффективного использования фискальной (бюджетно-налоговой) политики государства одной из наиболее актуальных проблем современности.

Данная диссертационная работа в определённой степени служит реализации задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-37 от 21 февраля 2024 года «О Государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан–2030» в «Год поддержки молодежи и предпринимательства», № УП-158 от 11 сентября 2023 года «О Стратегии развития Узбекистана до 2030 года», № УП-60 от 28 января 2022 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», № УП-165 от 6 июля 2022 года «Об утверждении Стратегии инновационного развития Республики Узбекистан на 2022-2026 годы», № УП-287 от 30 декабря 2022 года «О мерах по классификации регионов республики и внедрению многоуровневой системы поддержки предпринимательства», в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-459 от 28 декабря 2022 года «О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023-2025 годы» и в других нормативно-правовых актах.

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

**Степень изученности проблемы.** Теоретико-методологические вопросы государственной фискальной и денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономической активности и как составляющей регулируемой государством макроэкономической политики, обсуждались рядом известных зарубежных экономистов, что нашло отражение в научных трудах таких учёных, как Дж. Кейнс, М. Фридман, Ф. Махлуп, М. Пейбро, Г. Кассель, Р. Манделл, М. Мусса, М. Обстфельд, Дж. Франкель, Дж. Тейлор, Р. Дорнбуш,

---

<sup>18</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года № УП-158 «О Стратегии «Узбекистан – 2030»».

<sup>19</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года № УП-158 «О Стратегии «Узбекистан – 2030»».

Леви-Ити, К.Рейнхарта, К. Рогоффа, Р. Маккиннона, Г. Шнабля, М. Гольдштейна, Л.Красавиной, С. Моисеева и др<sup>20</sup>.

Отдельные теоретические, методологические и практические аспекты денежно-кредитной политики исследовались в научных исследованиях ученых-экономистов Узбекистана, таких как Н.Жумаев, Т.Бобакулов, Т.Расулов, Б.Исламов, З.Парпиев, З.Бердиназаров, С.Чепель, Н.Сиражиддинов, Ш.Раджаббаев и других<sup>21</sup>.

Однако исследования, проводимые до настоящего времени, в большей степени уделено внимание отдельным аспектам финансового потенциала, значению, характеристиках, видах и других аспектах государственной фискальной и денежно-кредитной политики в обеспечении экономической активности. Это послужило основой для проведения углубленного исследования роли государственной фискальной и денежно-кредитной политики в период спада экономической активности в условиях «глобального кризиса».

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательской работы Ташкентского государственного экономического университета.

---

<sup>20</sup> Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: ГЕЛИОС АРВ, 1999. – 352 с.; Friedman M. «The Case for Flexible Exchange Rates» in Essays in Positive Economics. – Chicago, University Press, 1953.; Machlup F. International payments, debts, and gold. – London: George Allen & Unwin, 1966. Part one. Foreign exchange and balance of payments. 1. The theory of foreign exchange, pp.7-50.; Пейро М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения: Пер. с франц. / Общ. Ред. Н.С.Бабинцевой. – М.: Прогресс, Универс, 1994. – 496 с.; Кассель Г. Инфляция и валютный курс. – М.: Эльф-пресс, 1995, с.23.; Mundell R. Optimal currency areas// American economic review 53(September), 1963. – pp.717-725.; Mussa M. Nominal Exchange Rate Regimes and the Behavior of Real Exchange Rates// Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy 25, 1986. – pp. 117-214.; Obstfeld M. Models of Currency Crises with Self-fulfilling Features» European Economic Review 40 (April), 1996. – 1037 p.; Jeffrey A. Frankel. No Single Currency Regime is Right for All Countries or At All Times. NBER Working Paper No. 7338. Issued in September 1999; Taylor J.B. The Role of the Exchange Rate in Monetary Policy Rules // American Economic Review, 2001. 91(2):263-267.; Dornbusch R. Expectations and exchange rate dynamics. Journal of Political Economy, 1976. # 84, 1161–1176.; Levy- Yeyati, Eduardo and Federico Sturzenegger «To Float or to Fix» American Economic Review 93(4), 2003. – pp.1173- 1193.; Reinhart C.M., Rogoff K.S. The Modern History of Exchange Rate Arrangements //Quarterly Journal of Economics CXIX-1, 2004. – pp.1-48; McKinnon R., Schnabl G. The East Asian Dollar Standard, Fear of Floating, and Original Sin Review of Development Economics, 2004. 8(3), 331–360; Goldstein, M. Managed Floating Plus. Washington DC: Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics. 2002; Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под. ред. Красавина Л.Н. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 608 с.; Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и Сервис, 2003. – 576 с.

<sup>21</sup> Jumayev N.X. O‘zbekistonda valyuta munosabatlarini tartibga solish metodologiyasini takomillashtirish. – T.: “Fan va texnologiya”, 2007 y. – 232 b.; Bobakulov T.I. Milliy valyuta barqarorligini ta’minlash: muammo va yechimlar. – T.: “Fan va texnologiya”, 2007 y. – 184 b.; Rasulov T.S. Valyuta munosabatlarining nazariy asoslari. – T.: “Moliya”, 2007 y. – 316 b.; Islamov B., Parpiyev Z. “Challenges of Globalization and Exchange Rate Policies in Central Asian Independent States” in Hitotsubashi Journal of Economics. 2000. -Vol. 41# 1, June, pp. 27-52.; Berdinazarov Z.U. Valyuta siyosati metodologiyasini takomillashtirishning nazariy va amaliy asoslari. Monografiya. – T.: “Innovatsion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi”, 2018. – 254 b.; Чепел С.В. Либерализация валютного рынка в Узбекистане и перспективы укрепления потенциала экономического развития. URL: <http://www.uzbearingpoint.com/files/2/a1.pdf>; Sirajiddinov N. “Currency regime of Uzbekistan: goals, consequences, ways to improve” International Relations: Politics, Economics, Law: Vol. 2017: Iss. 1, Article 8. Available at: <https://uzjournals.edu.uz/intrel/vol2017/iss1/8>; Ражаббаев Ш.Р. и др. Риски и вызовы криптовалют для монетарной политики // Экономика и современный менеджмент: теория и практика, 2015. 15-с.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию экономически ориентированного механизма государственной фискальной и денежно-кредитной политики в обеспечении экономической активности.

**Задачи исследования:**

разработка авторского предложения на основе изучения экономических теоретических концепций государственной фискальной политики в обеспечении экономической активности;

выявление современных инструментов реализации денежно-кредитной политики и направлений их использования;

определение путей развития страны в этом направлении на основе изучения зарубежного практического опыта государственной фискальной и денежно-кредитной политики в обеспечении экономической активности;

анализ государственной фискальной политики, направленной на повышение экономической активности;

изучение денежно-кредитной политики Центрального банка Республики Узбекистан и механизма ее влияния на экономическую активность;

анализ состояния налогов в обеспечении экономической активности предприятий;

определение направлений совершенствования государственной фискальной политики в обеспечении экономической активности в национальной экономике;

указание направлений повышения роли денежно-кредитной политики Центрального банка Республики Узбекистан в повышении экономической активности;

разработка научно-практических предложений по путям повышения эффективности государственной фискальной и денежно-кредитной политики в создании благоприятной деловой среды.

**Объектом исследования** является Государственный бюджет Республики Узбекистан, система коммерческих банков.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие в процессе реализации государственной фискальной и монетарной политики в целях обеспечения экономической деятельности.

**Методы исследования.** В ходе исследования данной диссертации использовались методы научной абстракции, индукции и дедукции, обобщения теоретических данных, обработки статистических данных с помощью программного обеспечения, наблюдения, систематизации и сравнения с помощью системы SAS.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

в целях повышения ликвидности экономики и стимулирования кредитной деятельности банков предложено поэтапно увеличивать объем денежной массы Центральным банком, а также постепенно оптимизировать ставку рефинансирования (основную ставку);

предложено ввести специальный налоговый режим в районах республики, находящихся в «тяжелых» условиях, с целью предоставления дополнительных

возможностей вновь созданным субъектам предпринимательства до 1 января 2025 года;

в целях частичного снижения налоговой нагрузки на юридические лица, стимулирования инвестиционной активности и создания стимулов для инвестиций в производственные объекты предложено снизить ставки налога на имущество юридических лиц с 2 процентов до 1,5 процента;

в целях обеспечения финансовой устойчивости местных бюджетов, то есть районов и городов, расширения источников доходов и укрепления территориальной налоговой системы, предложено направлять в полном объеме в местные бюджеты налоги за пользование недрами при добыче строительных материалов.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

учитывая положительное влияние банков на расширение возможностей кредитования и повышение экономической активности в национальной экономике, а также тот факт, что основная часть прироста денежной массы в экономике приходится на кредитный канал, изучено его существенное влияние на уровень цен на внутреннем рынке;

в целях развития предпринимательства в районах республики со «сложными» условиями разработана система пониженных ставок уплаты земельного налога и налога на имущество юридических лиц;

обосновано введение системы пониженных ставок налога на имущество юридических лиц, влияющих на экономическую активность предприятий, работающих в национальной экономике;

в целях обеспечения стабильности доходов местных бюджетов разработаны предложения по зачислению в полном объеме поступлений от налога на пользование недрами для производства строительных материалов в бюджеты районов и городов.

**Достоверность результатов исследования** обусловлена тем, что использованные подходы, методы и теоретические данные получены из официальных источников, эффективность представленных анализов и экспериментальных работ проверена в пределах математико-статистического интервала достоверности, выводы, предложения и рекомендации внедрены в практику, а полученные результаты одобрены уполномоченными организациями.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования обусловлена тем, что сделанные в диссертации выводы, разработанные научные предложения и рекомендации могут быть использованы в специальных научных исследованиях, посвященных изучению и разработке фундаментальных и практических аспектов роли государственной фискальной и денежно-кредитной политики.

Практическая значимость результатов исследования обусловлена тем, что основные идеи и материалы диссертационной работы могут быть использованы в качестве источника при разработке программ, направленных на укрепление системы государственных мер, направленных на усиление финансовых механизмов государственной фискальной и денежно-кредитной политики для

обеспечения экономической активности, а также проектов нормативно-правовых документов.

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных научных предложений и практических рекомендаций по роли государственной фискальной и монетарной политики в обеспечении экономической активности:

в целях повышения ликвидности в экономике и стимулирования деятельности банков по выдаче кредитов предложение по поэтапному увеличению Центральным банком объёма денежной массы и поэтапной оптимизации ставки рефинансирования (основной ставки) использовано для обеспечения реализации задач, обозначенных в Указе Президента Республики Узбекистан № УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» от 12 мая 2020 года (справка Центрального банка Республики Узбекистан). Внедрение данного научного предложения в практику оказало положительное влияние на расширение кредитных возможностей банков и повышение экономической активности в национальной экономике, а поскольку основная часть прироста денежной массы в экономике пришлась на кредитный канал, было достигнуто его существенное влияние на уровень цен на внутреннем рынке;

предложение по введению специального налогового режима для субъектов предпринимательства, созданных до 1 января 2025 года в районах республики со «сложными» условиями, использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы» (справка № 06/41-11774 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 4 июня 2024 года). В результате внедрения данного научного предложения в практику созданы дополнительные удобства для развития предпринимательства в районах республики со «сложными» условиями;

в целях частичного облегчения налоговой нагрузки для юридических лиц, стимулирования инвестиционной активности и подталкиванию их к инвестированию в производственные объекты предложение по снижению ставки налога на имущество юридических лиц с 2 процентов до 1,5 процента использовано при разработке Закона Республики Узбекистан № ЗРУ-741 «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Узбекистан» от 29 декабря 2021 года (справка № 06/41-11774 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 4 июня 2024 года). В результате внедрения данного научного предложения в практику достигнуто, что в 2022 году в распоряжении налогоплательщиков останется 43,6 млрд. сумов, что приведет к модернизации производственной и сервисной деятельности;

в целях обеспечения стабильности доходов местных бюджетов, то есть бюджетов районов и городов, расширения источников доходов и укрепления местных налоговых систем, предложение по полному направлению в местные бюджеты налогов за пользование недрами при производстве строительных материалов, использовано при разработке Закона Республики Узбекистан № ЗРУ-742 «О Государственном бюджете Республики Узбекистан на 2022 год» от

30 декабря 2021 года (справка № 06/41-11774 Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 4 июня 2024 года). В результате внедрения данного научного предложения в практику в 2022 году в местные бюджеты районов и городов республики достигнуто поступление 234,6 млрд. сумов.

**Апробация результатов исследования.** Основные научные и практические результаты диссертации обсуждены на 5 научных конференциях, в том числе 2 республиканских и 3 международных научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 11 научных работ, в том числе 6 статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан для публикации основных результатов докторских диссертаций, из них 4 статьи в республиканских и 2 статьи в зарубежных журналах.

**Структура и объём диссертации.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 132 страниц.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

Во **введении** обоснована актуальность и необходимость темы диссертационного исследования, обозначены цель и основные задачи исследования. Также представлены объект и предмет диссертационного исследования, обосновано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и техники республики, представлен анализ научных исследований по уровню изученности проблемы, выделена связь исследования с планами научно-исследовательской работы высшего учебного заведения, раскрыты методы, использованные в исследовании, достоверность полученных результатов исследования, их научно -практическая значимость, внедрение результатов исследования в практику, их апробация и публикация, приведены общие сведения о структуре и объеме диссертации.

Первая глава диссертации под названием **«Теоретические аспекты государственной фискальной и денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономической активности»** рассматривает экономико-теоретические концепции государственной фискальной политики в сфере обеспечения экономической активности, современные инструменты реализации денежно-кредитной политики и направления их использования, опыт зарубежный государственной фискальной и денежно-кредитной политики в сфере обеспечения экономической активности.

Необходимо проанализировать различные взгляды на экономическое содержание фискальной политики, обосновать её особенности и особенности реализации в условиях конкретных экономических и социальных систем, а также определить приоритетные направления деятельности государства по обеспечению сбалансированности национальной экономики, определить конкретные экономические принципы. С момента возникновения института государства фискальная политика стала необходимым компонентом

регулирования различных экономических отношений в обществе и одним из объективных требований общественного развития.

В экономической литературе высказано мнения многих учёных о «денежно-кредитной политике», «инструментах денежно-кредитной политики» и «концепциях денежно-кредитной политики», проделаны выводы по формированию на основе результатов серьёзно проведённых исследований. В международной банковской практике принято трактовать понятия «денежно-кредитная политика» и «денежно-кредитная политика» как синонимичные. Например, известный экономист, Президент Федерального резервного банка США Б.Бернанке в своих научных исследованиях и статьях использовал только понятие «денежно-кредитная политика».

По мнению автора, полное раскрытие понятия денежно-кредитной политики важно для раскрытия задач, стоящих перед страной (рис. 1).



**Рисунок 1. Конечные и промежуточные цели и задачи концепции монетарной политики<sup>22</sup>**

На рисунке 1 автор показывает процесс достижения целей монетарной политики. По его мнению, концепция монетарной политики является центральным элементом системы. Она определяет общую стратегию и направления денежно-кредитной политики. К основным целям денежно-кредитной политики обычно относятся сдерживание инфляции, стимулирование экономического роста и поддержка занятости.

Эволюция теоретических взглядов на сущность фискальной и денежно-кредитной политики государства – длительный и сложный процесс, тесно

<sup>22</sup>Разработано на основе исследований автора.

связанный с развитием экономической мысли, изменением экономической реальности и возникновением новых экономических проблем. Автор анализирует основные этапы этой эволюции и их теоретические воззрения в контексте четырех школ (таблица 1).

**Таблица 1.**

**Эволюция теоретических подходов к сущности государственной фискальной и монетарной политики и их применение в условиях Узбекистана<sup>23</sup>**

<b>Теоретическая концепция</b>	<b>Основатели</b>	<b>Отношение к фискальной политике</b>	<b>Применение в условиях Узбекистана</b>
Кейнсианство	Дж. М. Кейнс	Считает необходимым увеличение расходов как средство фискальной экспансии	Стимулирование спроса за счет расходов в период пандемии в 2020–2022 годах
Неоклассическая школа	Д. Рикардо, М. Фридман	Важно снизить налоговую нагрузку и обеспечить сбалансированность бюджета	Налоговые льготы, тенденция к снижению государственного участия в бизнес-секторах
Институциональная теория	Д. Север	Эффективность государственных институтов определяет эффективность фискальной политики	Повышение фискальной прозрачности, переход к цифровой бюджетной системе (с 2020 года)
Монетаризм	М. Фридман	Государственные расходы должны быть ограничены, инфляция должна контролироваться.	Сдерживание расходов и снижение инфляции посредством политики МБ

Основные идеи использования фискальной политики как инструмента регулирования экономики и обеспечения экономического равновесия принадлежат английскому экономисту Д. М. Кейнсу. Он выделил три группы факторов, влияющих на уровень развития общества, первая группа которых включает исходные факторы: уровень и количество квалифицированной рабочей силы, количество и качество имеющегося оборудования, вторая - используемую технологию, уровень конкуренции, вкусы и привычки потребителей, тяжесть труда при разной интенсивности, третья - значение контроля и организации производства, а также позитивную структуру общества. Задачу государственного вмешательства Дж. Кейнс считал воздействием на независимо изменяющиеся факторы, а через них - на занятость и национальный доход. Решающим условием при этом он указывал стимулирование инвестиций посредством фискальной и денежно-кредитной политики. При этом особое внимание уделяется формулированию возможных форм фискальной политики как стимулирующей, так и ограничительной, исходя из решаемых ими задач по

<sup>23</sup>Разработано на основе исследований автора.

стабилизации экономики. По его мнению, «главная цель фискальной политики - ликвидация безработицы и инфляции». Дж. Кейнс и его последователи в своей денежно-кредитной концепции делали акцент на активном и приоритетном использовании рычагов бюджетной политики. Следует отметить, что эта концепция не встречала серьёзного сопротивления вплоть до Второй мировой войны. Однако, начиная с 1950-х годов, положения монетаристской денежной теории стали опровергать основные положения кейнсианской концепции. В результате изучения и обобщения мнений известных экономистов о видах денежно-кредитной политики исследователь выделил два основных вида денежно-кредитной политики: 1. Рестракторная денежно-кредитная политика; 2. Экспансионистская денежно-кредитная политика.

Рестракторная денежно-кредитная политика обычно означает денежно-кредитную политику, направленную на сдерживание темпов роста денежной массы в обращении. Экспансионистская денежно-кредитная политика означает денежно-кредитную политику, направленную на стимулирование платежного спроса посредством обеспечения мультипликативного расширения денежной массы в обращении.

Президент Узбекистана Ш. Мирзиёев считает, что «денежно-кредитная политика - это комплекс мер Центрального банка по регулированию денежной массы и стоимости денег, осуществляемых в стране в целях обеспечения стабильности цен, курса национальной валюты, стимулирования экономического роста»<sup>24</sup>.

В текущих условиях недостаточная ликвидность экономики и низкая кредитная активность банков могут ограничивать экономический рост. В частности, проблемы с удовлетворением потребностей малого и среднего бизнеса в финансировании затрудняют реализацию инвестиционных проектов. Поэтому автор считает необходимым повышение ликвидности экономики, стимулирование банковского кредитования и поддержку экономического роста.

По мнению автора, Центральному банку следует поэтапно реализовать следующие меры. На первом этапе необходимо увеличить объём денежной массы, что будет включать приобретение государственных ценных бумаг на открытом рынке и снижение нормативов обязательных резервов банков. Это приведёт к увеличению ликвидности банков и расширению их кредитных возможностей. На втором этапе необходимо оптимизировать ставку рефинансирования (прайм-ставку). Она будет повышаться путём постепенного снижения ставки рефинансирования с учётом уровня инфляции и макроэкономической ситуации в экономике. Цель – снижение стоимости кредитных ресурсов для банков и стимулирование кредитной активности. На третьем этапе необходимо поддержать диверсификацию кредитных портфелей банков. Это задача приведёт к разработке и

---

<sup>24</sup>Мирзиёев Ш.М. Критический анализ, строгая дисциплина и личная ответственность должны стать повседневным правилом каждого руководителя. – Ташкент: НМИУ «Узбекистан», 2017. – 104 с.

реализации специальных программ, стимулирующих кредитование приоритетных секторов (малый бизнес, инновационные проекты и т.д.), финансирование различных секторов экономики и снижение кредитных рисков. На четвертом этапе необходимо смягчить условия кредитования. Это приведет к пересмотру требований к обеспечению кредитования и упрощению процедур получения кредитов. Цель - расширение доступа к кредитам, особенно для малого бизнеса. Пятый этап – гармонизация нормативных требований. Это позволит пересмотреть нормативные документы, регулирующие деятельность банков, и адаптировать их к экономической ситуации. Это позволит исключить избыточные требования, ограничивающие кредитную активность банков.

В качестве рисков и путей их снижения на этих этапах автор предлагает следующее:

чрезмерное увеличение денежной массы может ускорить инфляцию. Для снижения этого риска Центральный банк должен постоянно контролировать уровень инфляции и координировать денежно-кредитную политику.

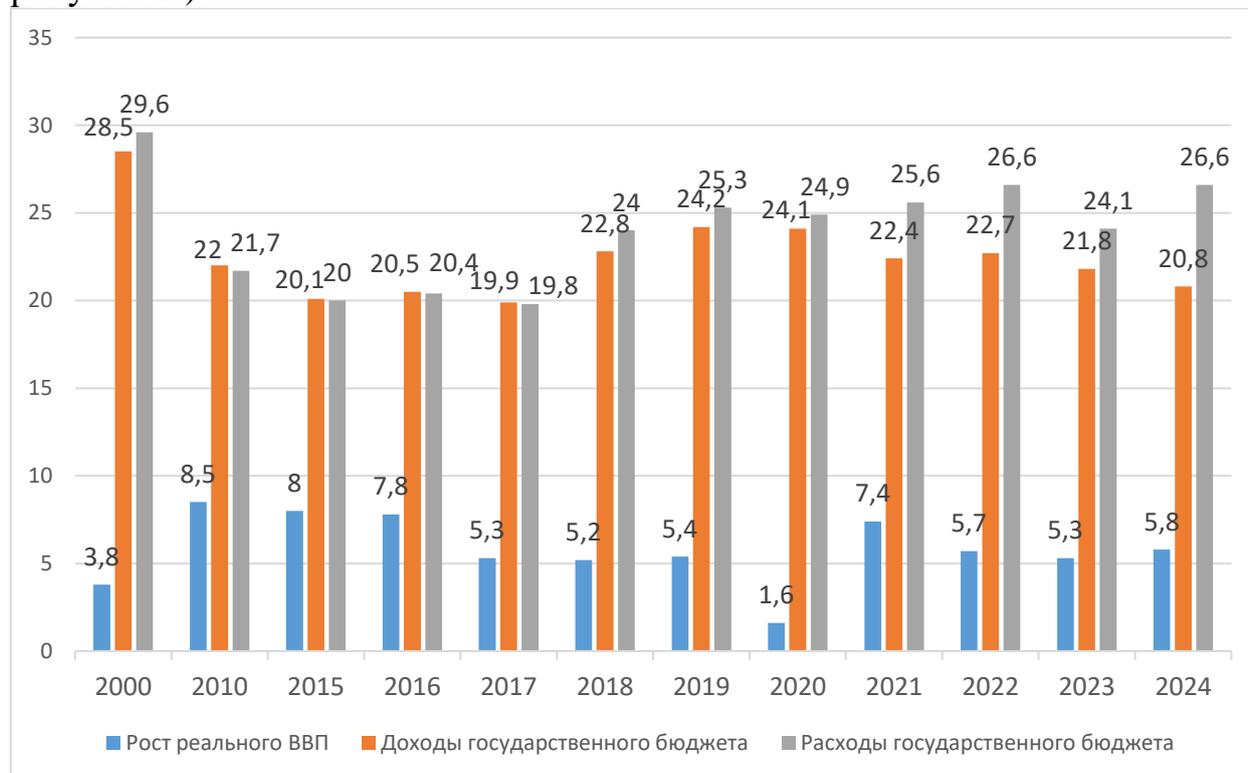
смягчение условий кредитования может привести к снижению качества кредитного портфеля банка. Для снижения этого риска банкам следует тщательно анализировать процесс кредитования и совершенствовать системы управления рисками.

Реализация предложенных Центральным банком мер позволит увеличить ликвидность экономики, стимулировать банковское кредитование и поддержать экономический рост. При этом важно учитывать такие риски, как инфляция и кредитные риски, и принимать меры по их снижению.

Во второй главе диссертации под названием **«Современное состояние фискальной и денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономической активности в Узбекистане»** анализируются состояние государственной фискальной политики, направленной на повышение экономической активности, денежно-кредитная политика Центрального банка Республики Узбекистан и ее влияние на экономическую активность, а также анализируются состояние налогов, обеспечивающих экономическую деятельность предприятий.

Если проанализировать расходы и доходы государственного бюджета Республики Узбекистан за период 2000-2024 годов, то динамика расходов и доходов государственного бюджета имела тенденцию к изменению пропорционально темпам роста реального ВВП. В 2000 году доходы государственного бюджета составляли 28,5 процента ВВП, а к 2024 году снизились до 20,8 процента. Аналогично, если в 2000 году расходы государственного бюджета составляли 29,6 процента ВВП, то в 2024 году этот показатель снизился до 26,6 процента. Если проанализировать темпы роста реального ВВП нашей страны, то самая низкая тенденция в 2000-2024 годах наблюдалась в 2000 и 2020 годах. В 2020 году, несмотря на

экономическую пандемию, был обеспечен рост этого показателя на 1,6 процента. Наибольшие темпы роста реального ВВП наблюдались в 2010, 2015 и 2016 годах, когда средний темп роста составил 8,0%. Соответственно, доходы государственного бюджета к ВВП в среднем составили 21,0%, а расходы государственного бюджета к ВВП – 21,0% (рисунок 2).



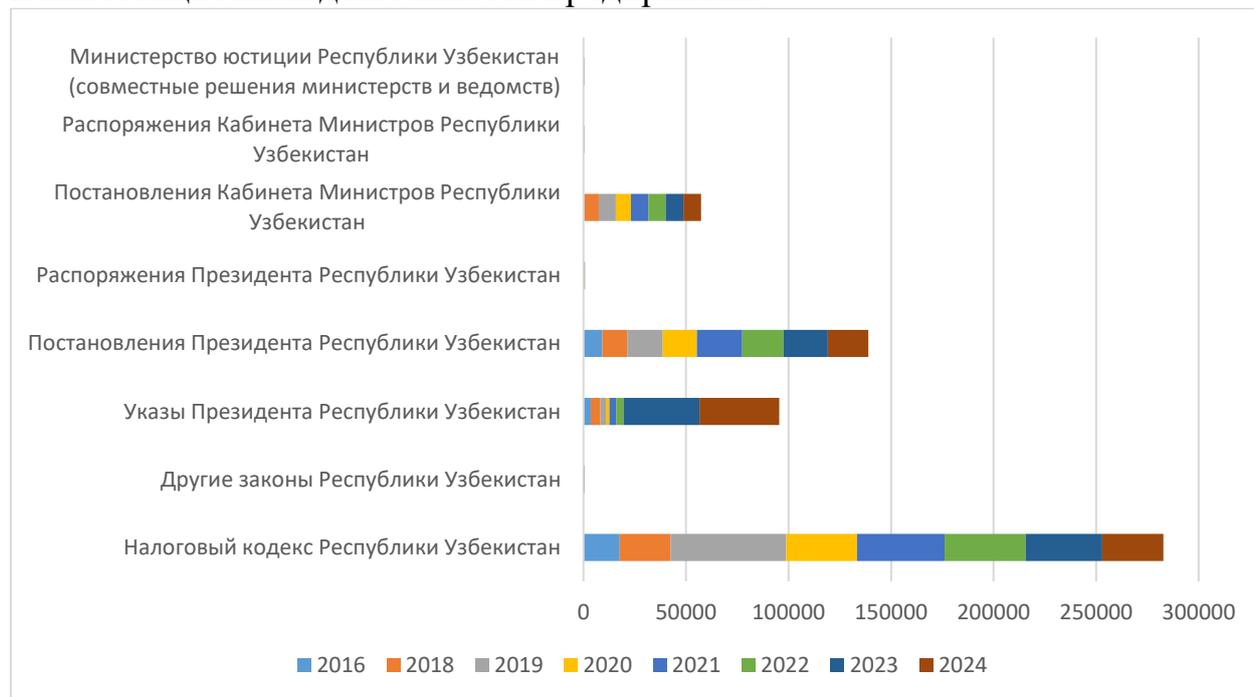
**Рисунок 2. Реальные темпы роста ВВП, доходов и расходов государственного бюджета ( в процентах к ВВП ) в 2000-2024 гг.<sup>25</sup>**

Во многих странах в 2021 году наблюдался низкий дефицит бюджета благодаря значительному росту доходов. Временные меры по восстановлению экономики в связи с пандемией автоматически привели к сокращению расходов. Сокращение бюджета в 2021 году также может замедлить темпы восстановления, темпы и масштабы которого остаются неопределенными.

В последние годы в стране последовательно реализуются реформы, направленные на создание благоприятной налоговой среды для предприятий, осуществляющих свою деятельность в экономике. В частности, введены налоговые льготы, направленные на увеличение притока инвестиций, содействие быстрому внедрению современных инновационных технологий с широким применением научно-технических достижений в отраслях экономики, социальной и других сферах, модернизацию производства. Однако, наличие противоречий в правовой базе предоставления данных налоговых льгот, отсутствие механизма контроля за результатами налоговых

<sup>25</sup>Разработано на основе исследований автора.

льгот, необоснованность предоставления налоговых льгот, отсутствие эффективных и современных налоговых механизмов, направленных на повышение инновационной и инвестиционной активности предприятий, а также неэффективность существующих, обуславливают необходимость совершенствования налоговых льгот в сфере регулирования инновационной и инвестиционной деятельности предприятий.



**Рисунок 3. Анализ предприятий, использующих налоговые льготы в Узбекистане в разрезе нормативно-правовых документов<sup>26</sup>**

Из рисунка 3 видно, что масштабы использования налоговых льгот, предусмотренных различными нормативно-правовыми актами, по годам менялись. Наибольшее количество предприятий использовали льготы, предусмотренные Налоговым кодексом Республики Узбекистан, а также указами и постановлениями Президента Республики Узбекистан.

Ряд районов характеризуются низким уровнем социально-экономического развития, высоким уровнем безработицы и недостаточным уровнем инвестиций. Улучшению ситуации может способствовать стимулирование предпринимательства и создание новых рабочих мест в таких районах. В целях активизации предпринимательской деятельности в районах со сложной экономической ситуацией, создания новых рабочих мест и содействия экономическому развитию регионов автором предложено ввести к 1 января 2025 года специальный налоговый режим, предоставляющий дополнительные возможности вновь созданным субъектам предпринимательства.

<sup>26</sup>Составлено автором по данным Гиясов С.А. «Совершенствование налоговых льгот при регулировании инновационной и инвестиционной деятельности предприятий» за 2016-2018 годы приведены на странице 15 автореферата диссертации доктора философии (PhD) по экономике и данные за 2019-2020 годы разработаны автором на основе Национальной базы данных законодательных актов Узбекистана и Государственного налогового комитета Республики Узбекистан.

Вновь созданные субъекты предпринимательства должны быть освобождены от уплаты налога на прибыль, налога с оборота и налога на имущество в течение первых 3 лет. Целью является создание дополнительных финансовых возможностей для субъектов предпринимательства для начала и развития своей деятельности. Также важно снизить налоговую нагрузку на субъекты предпринимательства и повысить их конкурентоспособность. Для субъектов малого предпринимательства необходимо применять упрощенный режим налогообложения (например, единый налоговый платеж), упростить порядок предоставления налоговой отчетности и уплаты налогов. Снижение ставок социального налога при создании новых рабочих мест в субъектах предпринимательства позволит снизить уровень безработицы среди населения и обеспечить занятость. Также важно предоставить местным органам власти право освобождать вновь созданные субъекты предпринимательства от местных налогов и сборов или устанавливать льготные ставки. Это будет стимулировать предпринимательство, не создавая дополнительной нагрузки на местные бюджеты.

Предлагаемый автором специальный налоговый режим может стать важным инструментом стимулирования предпринимательства и ускорения экономического развития регионов со сложными условиями. В этой связи актуальны профилактика правонарушений, поддержка местных бюджетов и реализация других мер поддержки предпринимательства.

В денежно-кредитной политике Центрального банка инструмент рефинансирования является одним из основных инструментов, влияющих на рыночные процентные ставки и изменение обменного курса. В большинстве стран ставка рефинансирования Центрального банка считается индикативной процентной ставкой. Аналогичная ситуация наблюдается в экономике Узбекистана. Если политика рефинансирования Центрального банка первоначально влияет на процентную ставку на денежном рынке, то на последующих этапах она влияет на краткосрочные депозитные и кредитные ставки коммерческих банков. Изменение процентной ставки по кредитам в экономике дает импульс к увеличению совокупного спроса и, наоборот, к его снижению. Это, в свою очередь, влияет на уровень инфляции в экономике и динамику обменного курса. Для достижения вышеуказанных целей Центральный банк в первую очередь воздействует на денежную массу, изменяя ключевую ставку. Для того чтобы Центральный банк мог существенно влиять на денежную массу, изменяя ключевую ставку, механизм кредитования коммерческих банков должен быть хорошо отлажен.

По мнению автора, снижая ключевую ставку, Центральный банк стимулирует коммерческие банки к заимствованиям и, как следствие, приводит к увеличению денежной массы. Если целью Центрального банка является сокращение денежной массы, то, повышая ключевую ставку, он дестимулирует коммерческие банки к чрезмерному заимствованию и, как следствие, ограничивает рост денежной массы.



**Рисунок 4. Взаимосвязь между основной процентной ставкой Центрального банка и денежной массой<sup>27</sup>**

При этом центральные банки могут влиять на денежную массу, не меняя ключевую ставку. Такая ситуация широко используется, в основном, в опыте развитых стран. В частности, в развитых странах центральные банки будут проводить политику нулевой процентной ставки до марта 2022 года. Это означает, что центральные банки снизили ключевую ставку до такой степени, что, в результате, возможности воздействия на денежную массу путем снижения ключевой ставки сузились. В данном случае центральные банки воздействовали на денежную массу посредством политики открытого рынка, не меняя ключевую ставку. Однако после марта 2024 года центральные банки были вынуждены повысить ключевую ставку из-за возросших инфляционных ожиданий. Если проанализировать практику Узбекистана, то в 2013–2024 годах изменение денежной массы по годам носило хаотичный характер. В частности, в 2017 и 2021 годах рост денежной массы был существенно выше, чем в предыдущем году, и составил 40,99 и 30,28 процента соответственно. Однако в этот период Центральный банк не снизил ключевую ставку существенно. Если рассматривать взаимосвязь между ключевой ставкой Центрального банка и ростом денежной массы, то между ними наблюдается слабая, но обратная связь с коэффициентом корреляции 0,17.

В текущих экономических условиях высокие ставки налога на имущество организаций (2 процента) могут ограничивать инвестиционную активность и препятствовать вложению средств в производственные мощности. Это особенно серьёзная проблема для производственных предприятий, чьи основные средства (здания, сооружения, оборудование) требуют уплаты значительных сумм налога на имущество.

Автор считает необходимым снизить налоговую нагрузку на юридические лица, стимулировать инвестиционную активность, дать импульс модернизации и расширению производственных мощностей и, как следствие, обеспечить экономический рост. Целесообразно снизить ставку налога на

<sup>27</sup> <https://cbu-uz.translate.google/oz> Информация Центрального банка Узбекистана.

имущество юридических лиц с 2 до 1,5 процента. Это обеспечит следующие возможности:

снижение ставки налога увеличит финансовые ресурсы юридических лиц и предоставит им дополнительные возможности для развития своей деятельности.

снижение налоговой нагрузки стимулирует предприятия расширять производственные мощности, внедрять новые технологии, инвестировать в производственные мощности.

инвестиции в производственные мощности способствуют повышению эффективности производства предприятий, улучшению качества продукции и обеспечению конкурентоспособности.

увеличение объемов производства и расширение предприятий приводит к созданию новых рабочих мест и служит обеспечению занятости населения.

хотя снижение налоговой ставки может привести к уменьшению налоговых поступлений в бюджет в краткосрочной перспективе, оживление экономической активности и рост объемов производства обеспечат рост налоговых поступлений в бюджет в долгосрочной перспективе.

Для снижения данного риска необходима оптимизация бюджетных расходов и проведение эффективной налоговой политики. Снизить данный риск можно за счёт совершенствования системы оценки и контроля инвестиционных проектов, а также борьбы с коррупцией.

Автор считает, что снижение ставки налога на имущество юридических лиц с 2 процентов до 1,5 процента может стать эффективной мерой стимулирования инвестиционной активности, модернизации производства и обеспечения экономического роста. В этой связи важно предупреждать потенциальные риски и координировать налоговую политику.

В третьей главе диссертации под названием **«Направления совершенствования государственной фискальной и монетарной политики для достижения экономической активности»** разработаны научные предложения и практические рекомендации по направлениям совершенствования государственной фискальной политики в обеспечении экономической активности в национальной экономике, повышения роли монетарной политики Центрального банка Республики Узбекистан в повышении экономической активности, повышения эффективности государственной фискальной и денежно-кредитной политики в создании благоприятной деловой среды.

Автор провел многочисленные анализы для оценки влияния макроэкономических факторов на инфляционные ожидания. В частности, Жонунг (1981) проанализировал факторы, влияющие на инфляционные ожидания населения Швеции, используя модель регрессии по методу наименьших квадратов (OLS). Результаты показали, что увеличение воспринимаемого уровня инфляции на 1 процентный пункт приводит к увеличению инфляционных ожиданий населения Швеции на 0,5 процента. Зоммер и Тройонг (2009) также провели анализ влияния изменений уровня инфляции на инфляционные ожидания, используя для этой страны векторную

авторегрессионную модель (VAR). Согласно модели регрессии Йонунга, увеличение уровня инфляции на 1 процентный пункт приводит к увеличению ценовых ожиданий населения Швеции на 0,4 процента.

Уравнение инфляционных ожиданий населения в модели OLS имеет вид:

$$hh\_E\pi_t = \gamma_0 + \gamma_1 Per\_inft + \gamma_2 Inft + \gamma_3 Exc\ h\ t + \gamma_4 Rett + \gamma_5 Intt + \gamma_6 rgdpt + \gamma_7(L) debtt + \varepsilon_t \quad [1]$$

Уравнение инфляционных ожиданий предприятий в модели OLS имеет вид:

$$bs\_E\pi_t = \gamma_0 + \gamma_1 Per\_inft + \gamma_2 Inft + \gamma_3 Exc\ h\ t + \gamma_4 Rett + \gamma_6 rgdpt + \gamma_7(L) debtt + \varepsilon_t \quad [2]$$

В нашей стране также проводится анализ макроэкономических факторов, влияющих на инфляционные ожидания экономических агентов. Уравнения модели включают такие переменные, как изменение обменного курса, регулируемые цены, воспринимаемая и общая инфляция, краткосрочные процентные ставки, реальный ВВП и внешний долг. В ходе анализа коэффициенты переменных количественно оценивались с использованием моделей OLS и VAR на основе данных с января 2018 года по сентябрь 2023 года.

**Таблица 2.**

**Список переменных, включенных в уравнения модели<sup>28</sup>**

<b>Факторы инфляционных ожиданий</b>	<b>Символ</b>
Инфляционные ожидания населения	<i>hh\_Eπ<sub>t</sub></i>
Инфляционные ожидания субъектов бизнеса	<i>bs\_Eπ<sub>t</sub></i>
Воспринимаемый уровень инфляции	Да, мы есть
Инфляция	<i>In<sub>t</sub></i>
Обменный курс	<i>Exc\ h\ t</i>
Регулируемые изменения цен	<i>Reg<sub>t</sub></i>
Краткосрочная процентная ставка	<i>Inter\_rate<sub>t</sub></i>
Реальный рост ВВП	<i>rgdp<sub>t</sub></i>
Внешний долг	<i>debt<sub>t</sub></i>

Эмпирические результаты показывают, что изменения обменного курса и регулируемых цен оказывают статистически значимое и положительное влияние на инфляционные ожидания населения и предпринимателей. Было обнаружено, что снижение обменного курса на 1 процентный пункт приводит к росту инфляционных ожиданий населения на 0,1 процента, а инфляционных ожиданий предпринимателей на 0,15 процента. Повышение регулируемых цен на 1 процентный пункт приводит к росту ожиданий представителей бизнеса на 0,13 процента. Кроме того, рост воспринимаемой инфляции на 1 процентный пункт приводит к росту инфляционных ожиданий населения и предпринимателей на 0,54 и 0,56 процента соответственно. Анализ показывает, что рост текущей инфляции на 1 процентный пункт приводит к росту ожиданий домохозяйств на 0,2 процента, а ожиданий представителей бизнеса на 0,4 процента.

<sup>28</sup> Разработано на основе расчетов автора.

Таблица 3.

Результаты регрессионной модели инфляционных ожиданий<sup>29</sup>

Факторы инфляционных ожиданий	Население	Предприниматель
Воспринимаемый уровень инфляции	0,537***	0,564***
Инфляция	0,185**	0,394***
Обменный курс	0,112***	0,145***
Регулируемые изменения цен	0,128***	0,133***
Краткосрочная процентная ставка	-0,165	-0,02
Реальный рост ВВП	2,993***	2,114***
Внешний долг	-2,063*	-1,761
Количество наблюдений	60	60
R-квадрат <sup>30</sup>	0,85	0,88

Также было обнаружено, что инфляционные ожидания имеют положительную связь с экономическим ростом и обратную связь с изменением краткосрочных процентных ставок. Результаты векторной авторегрессионной модели (VAR). Чувствительность инфляционных ожиданий экономических агентов к изменению обменного курса и регулируемых цен была оценена с помощью векторной авторегрессионной модели (VAR).

Уравнение модели VAR имеет вид:

$$Y_t n = \alpha X_t n + \beta Z_t n + \varepsilon_t, n \in 1,6 \quad [3]$$

В этом случае:

$Y_t n$  — вектор эндогенных переменных;

$X_t n$  - матрица изолированных значений эндогенных переменных для группы n;

$Z_t n$  — вектор экзогенных переменных.

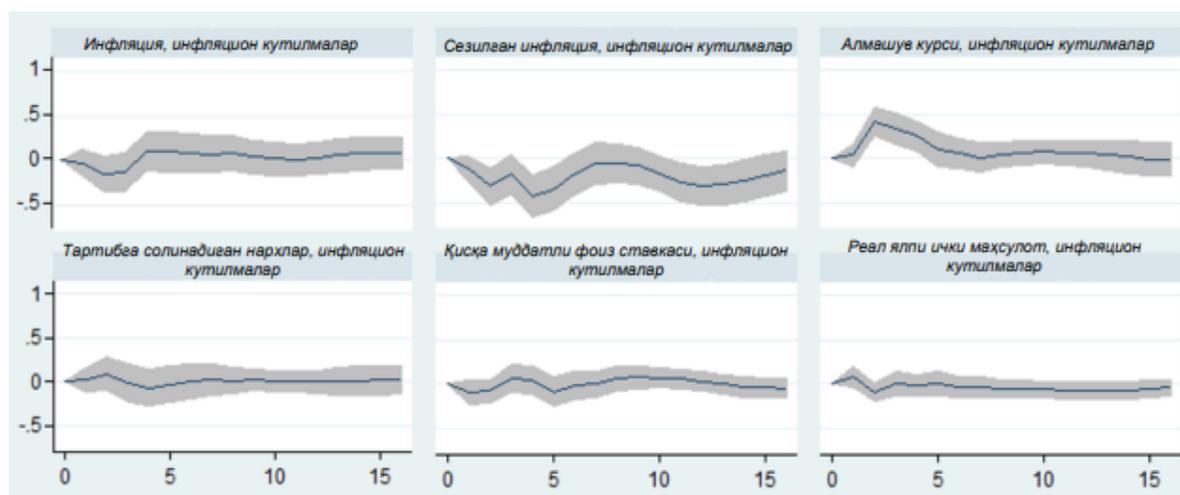
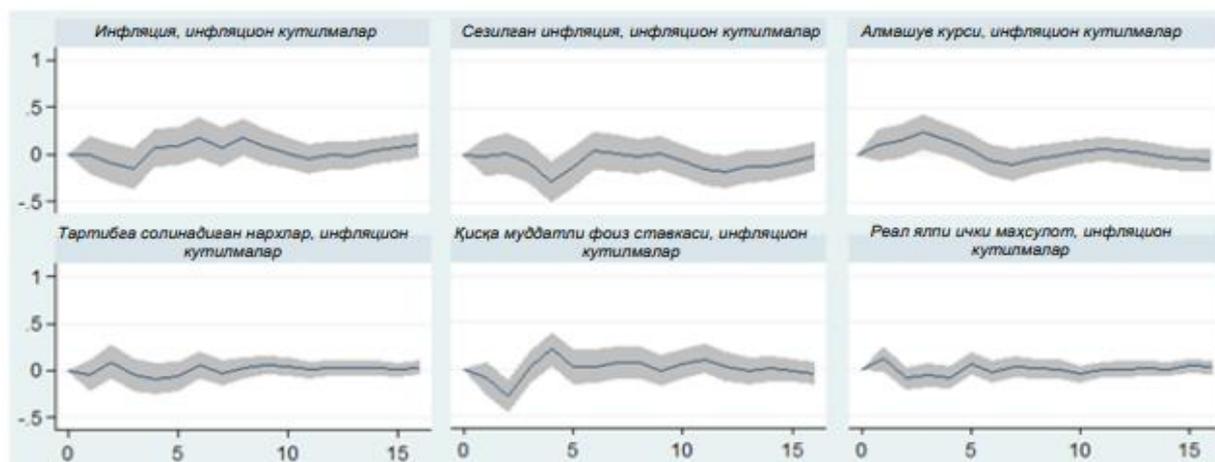


Рисунок 5. Чувствительность инфляционных ожиданий населения к изменению макроэкономических показателей<sup>31</sup>

<sup>29</sup>Разработано на основе расчетов автора.

<sup>30</sup>В регрессионной модели коэффициент R-квадрат показывает, в какой степени выбранная комбинация независимых переменных объясняет дисперсию зависимой переменной. Диапазон значений коэффициента R-квадрат составляет от 0 до 1.

<sup>31</sup>Рассчитано автором с помощью программного обеспечения.



**Рисунок 6. Чувствительность инфляционных ожиданий субъектов хозяйствования к изменению макроэкономических показателей<sup>32</sup>**

Результаты моделирования показывают, что стандартное отклонение на 1 единицу от среднего значения национального обменного курса приводит к росту инфляционных ожиданий населения на 0,25 процентных пункта в квартал, в то время как стандартное отклонение на 1 единицу от среднего значения регулируемых цен приводит к росту ожиданий на 0,2 процентных пункта в следующем квартале. Существует долгосрочная положительная связь между инфляционными ожиданиями экономических субъектов и общей инфляцией, а стандартное отклонение на 1 единицу от среднего значения уровня инфляции приводит к росту ожиданий населения на 0,2 процентных пункта. Полный эффект наступает через два квартала. Стандартное отклонение на 1 единицу от среднего значения национального обменного курса приводит к росту инфляционных ожиданий местных предпринимателей на 0,4 процентных пункта в квартал. Также, стандартное отклонение на 1 единицу от среднего значения регулируемых цен влияет на рост ценовых ожиданий предпринимателей на 0,2 процентных пункта в следующие 2 месяца. Одно стандартное отклонение от среднего значения текущей инфляции увеличивает инфляционные ожидания предприятий на 0,1 процентного пункта, и этот эффект длится до 12 месяцев.

В результате научного исследования, проведенного автором в ходе исследования, были сделаны следующие выводы: во-первых, очень важно понимать местные бюджеты как централизованный фонд, который служит для финансирования государственных функций и задач в определенном регионе. Для этого необходимо формировать навыки использования этих средств у населения на местах; во-вторых, финансовая самостоятельность местных бюджетов является новой областью научных исследований. Она недостаточно изучена зарубежными и отечественными экономистами; в-третьих, существуют различные запутанные подходы к финансовой устойчивости местных бюджетов и финансовой самостоятельности местных бюджетов, а финансовая самостоятельность больше является процессом самостоятельного принятия решений местными органами государственной власти в процессе

<sup>32</sup>Рассчитано автором с помощью программного обеспечения.

формирования и использования местных бюджетов; в-четвертых, целесообразно оценивать нормативно-правовые акты, принятые в Узбекистане в последние годы в области бюджетирования и реформирования бюджетной системы, как первоначальные попытки децентрализации бюджета; в-пятых, финансовая самостоятельность регионов не ограничивается предоставленными им полномочиями, желательно использовать предоставленные полномочия по доходам и расходам, а также разработать четкий механизм их реализации.

Ограниченность доходной базы местных бюджетов снижает их возможности по финансированию программ социально-экономического развития. В регионах с развитой промышленностью строительных материалов направление части налогов за пользование недрами в республиканский бюджет не в полной мере отвечает интересам местных бюджетов. Слабость региональной налоговой системы ограничивает влияние органов местного самоуправления на экономические процессы на подведомственных территориях.

Зависимость местных бюджетов от налоговых поступлений может усилиться, что представляет угрозу в периоды экономического кризиса. Для предотвращения этого необходимо диверсифицировать источники доходов местных бюджетов, повышать собираемость налогов и создавать финансовые резервы. В связи с этим автором сформулировано предложение о полном направлении налога на пользование недрами для производства строительных материалов в местные бюджеты в целях обеспечения финансовой устойчивости местных бюджетов, расширения источников доходов и укрепления региональной налоговой системы.

В поддержку своего предложения автор приводит следующие доводы:

создание правовой основы для полного зачисления налога за пользование недрами для производства строительных материалов в местные бюджеты путем внесения изменений в Налоговый кодекс;

обеспечение их финансовой самостоятельности за счет увеличения доходов местных бюджетов;

создание возможности существенного увеличения доходов местных бюджетов в регионах развития промышленности строительных материалов;

усиление влияния местных органов власти на экономические процессы в своих регионах.

По мнению автора, предложение о направлении налога за пользование недрами для производства строительных материалов в полном объеме в местные бюджеты будет способствовать обеспечению финансовой устойчивости местных бюджетов, расширению источников доходов и укреплению региональной налоговой системы. Реализация данного предложения позволит ускорить социально-экономическое развитие районов и городов, повысить уровень жизни населения.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Фискальная политика должна иметь чёткую социальную направленность, освобождая её от доминирования неолиберализма и рыночного фундаментализма. В частности, необходимо освободить развитие здравоохранения, его обязательное и добровольное финансирование от существенного влияния страховой модели показателей эффективности. В частности, во время пандемии коронавируса в Германии нехватка больничных коек, неразвитость медицинского страхования в Италии и Бельгии, нехватка больничных коек и врачей, а также неспособность оптимизировать здравоохранение в этих странах привели к катастрофическим последствиям для пациентов с COVID-19. Имели место также случаи эвакуации на поезде и самолёте в Германию для лечения. В 2020 году введение социального страхования работников по бисмарковскому подходу 140 лет назад во время эпидемии дало положительные результаты. Для смягчения кризисных процессов в системе здравоохранения её финансирование должно осуществляться путём возложения на государство и представителей частного бизнеса своего рода квазиналогового социального обязательства.

2. Фискальная политика должна оказывать практическую помощь посредством увеличения государственных расходов только тем слоям населения, которые в ней нуждаются. К ним относятся те, кто потерял работу во время кризиса, семьи с маленькими детьми, пенсионеры и те, кто действительно нуждается в социальной защите. Необходимо также проводить жесткую налоговую политику в отношении тех, кто получил высокие доходы во время кризиса. Стоит отметить, что такой подход был предложен американскими миллиардерами У.Баффетом и Б.Гейтсом в период экономического цикла.

3. Роль государства в обеспечении экономической активности важна. Фискальная и денежно-кредитная политика являются основными инструментами стимулирования экономического роста, сдерживания инфляции, снижения безработицы и обеспечения экономической стабильности. Постепенная оптимизация ставки рефинансирования (ключевой ставки) в целях расширения кредитных возможностей Центрального банка за счёт увеличения объёма денежной массы в экономике определяет стратегию реформирования банковской системы Республики Узбекистан.

4. Возможность влиять на совокупный спрос посредством государственных расходов и налоговой политики делает фискальную политику важным инструментом повышения экономической активности. Однако эффективность фискальной политики зависит от уровня государственного долга, адресности расходов и справедливости налоговой системы.

5. Расширение кредитных возможностей центральных банков и рост экономической активности в национальной экономике привели к тому, что ключевая ставка с 22 июля 2022 года по 16 марта 2023 года составляла 15 процентов, а в результате рассмотренных организационных механизмов была

снижена с 17 марта 2023 года до 14 процентов. Поскольку основная часть прироста денежной массы в экономике пришлась на кредитный канал, ее изменения оказали существенное влияние на уровень цен на внутреннем рынке.

6. В целях укрепления доверия населения к проводимой Центральным банком денежно-кредитной политике было учтено предложение о раздельном анализе и эффективном использовании инфляционных ожиданий населения и представителей бизнеса для совершенствования денежно-кредитной политики путем постепенного перехода к режиму таргетирования инфляции. В результате был облегчен переход к режиму таргетирования инфляции. Инфляционные ожидания Центрального банка послужили важным источником для принятия мер по ее снижению в будущем. Поскольку основная часть прироста денежной массы в экономике приходилась на кредитный канал, его изменения оказывали существенное влияние на уровень цен на внутреннем рынке.

7. Инфляцию можно контролировать, а экономический рост поддерживать посредством регулирования центральным банком процентных ставок, денежной массы и обменного курса. Влияние денежно-кредитной политики часто ощущается быстрее, чем фискальной, но её эффективность зависит от развития финансовых рынков и доверия населения.

8. Снижение ставки налога на имущество юридических лиц с действующих 2 процентов до 1,5 процента и изменение системы пониженных налоговых ставок для юридических лиц, а именно пониженная ставка налога с 0,4 процента до 0,5 процента, нашли свое отражение во внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Узбекистан. В результате в 2022 году в распоряжении налогоплательщиков осталось 43,6 млрд. сумов, что положительно сказалось на экономической деятельности предприятий народного хозяйства. Эти поступления способствовали повышению их дополнительной производительности труда, модернизации производственной и сервисной деятельности.

9. В целях обеспечения стабильности доходов местных бюджетов необходимо при формировании Государственного бюджета Республики Узбекистан в полном объеме зачислять поступления от налога за пользование недрами для производства строительных материалов в бюджеты районов и городов, что позволит обеспечить стабильность доходов местных бюджетов.

10. Внедрение к 1 октября 2022 года системы уплаты налога с оборота по ставке 1 процент для вновь созданных субъектов предпринимательства в регионах со «сложными» условиями до 1 января 2025 года, а также земельного налога и налога на имущество юридических лиц по ставке 1 процент от расчетной суммы будет способствовать дальнейшему совершенствованию Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы.

**ONE-TIME SCIENTIFIC COUNCIL BASED ON THE SCIENTIFIC  
COUNCIL DSc.03/30.01. 2021.I. 16.03 BY AWARD ACADEMIC DEGREES  
AT TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**KHUDAYBERGENOVA NIGORA TURGUNBAEVNA**

**THE ROLE OF STATE FISCAL AND MONETARY POLICY IN  
ENSURING ECONOMIC ACTIVITY**

**08.00.01 – “Theory of Economics”  
08.00.07 – “Finance, money circulation and credit”**

**ABSTRACT**  
**of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD) in economic sciences**

**The topic of the doctor of philosophy (PhD) is registered in the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan under number B2021.4.PhD/Iqt1908.**

Doctoral dissertation has been prepared at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the Information and Educational Portal “Ziyonet” ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Nazarova Fotima Khakimovna**  
Doctor of economic science, Professor

**Official opponents:** **Nabiev Elshod Ganievich**  
Doctor of economic science, Professor

**Elmirzaev Samariddin Eshkuvvatovich**  
Doctor of economic science, Professor

**Leading organization:** **The Tashkent branch of the G.V. Plekhanov  
Russian University of Economics**

The defense of the dissertation will take place at a meeting of the one-time Scientific council based on Academic Council number DSc.03/30.01.2021.I.16.03 at the Tashkent State University of Economics \_\_\_\_\_ 2025. Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov Street, 49. fax: (99871) 239-43-51. e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz). Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51. e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The dissertation can be found at the Information and Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registered under number \_\_\_\_\_). Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51. e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The abstract of dissertation was distributed on “\_\_” \_\_\_\_\_ 2025.  
(mailing report № \_\_ on “\_\_” \_\_\_\_\_ 2025)

**S.K. Khudoykulov**  
Chairman of the Academic Council for  
awarding scientific degrees, Doctor of  
Economics, Professor

**B.E. Mamarakhimov**  
Scientific secretary of the Academic  
Council for awarding scientific degrees,  
Doctor of Economics, Professor

**U.V. Gafurov**  
Chairman of the scientific Seminar under  
the Academic Council for awarding  
scientific degrees, Doctor of Economics,  
Professor

## INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

**The aim of the research work** is to develop a scientific proposal and practical recommendations for improving the economic activity-oriented mechanism of the state fiscal and monetary policy in ensuring economic activity.

**The research objectives are as following:**

development of an author's proposal based on the study of economic theoretical concepts of state fiscal policy in ensuring economic activity;

identification of modern instruments for implementing monetary policy and directions for their use;

identification of the country's paths in this direction based on the study of foreign practical experience of state fiscal and monetary policy in ensuring economic activity;

analysis of state fiscal policy aimed at increasing economic activity;

study of the monetary policy of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan and the mechanism of its influence on economic activity;

analysis of the state of taxes in ensuring the economic activity of enterprises;

identification of directions for improving state fiscal policy in ensuring economic activity in the national economy;

indication of directions for improving the role of monetary policy of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan in increasing economic activity;

development of scientific and practical proposals on ways to increase the effectiveness of state fiscal and monetary policy in creating a business environment.

**The object of the research** is the State Budget of the Republic of Uzbekistan and the system of commercial banks.

**The scientific novelty of the research is as follows:**

to increase liquidity in the economy and stimulate lending by banks, it is proposed that the Central Bank gradually increase the money supply and progressively optimize the refinancing (main) rate.

it is proposed to introduce a special tax regime in the districts of the Republic with "difficult" conditions in order to provide additional opportunities to newly established business entities until January 1, 2025.

to partially reduce the tax burden on legal entities, stimulate investment activity, and provide incentives for investment in production facilities, it is proposed to reduce the property tax rates for legal entities from 2 percent to 1.5 percent.

to ensure the financial stability of local budgets, i.e., districts and cities, expand revenue sources, and strengthen the territorial tax system, it is proposed to direct taxes for the use of subsoil for construction materials in full to local budgets.

**Implementation of the results.** Based on the developed scientific proposals and practical recommendations on the role of state fiscal and monetary policy in ensuring economic activity:

The proposal to gradually optimize the refinancing (key) rate in order to expand the lending capabilities of Central Banks by increasing the volume of money supply in the economy was used to ensure the implementation of the tasks set out in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 5992 dated May 12, 2020 "On the Strategy for Reforming the Banking System of the Republic of Uzbekistan

for 2020-2025”. (Reference of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan). As a result of the implementation of this scientific proposal in practice, it had a positive impact on the expansion of banks' lending capabilities and an increase in economic activity in the national economy, and since the main part of the increase in the money supply in the economy fell on the credit channel, its significant impact on the level of prices in the domestic market was achieved;

The proposal to introduce a system of payment of a turnover tax rate of 1 percent for newly established business entities in regions with “difficult” conditions by October 1, 2022, and a land tax rate of 1 percent of the calculated amount of property taxes of legal entities by January 1, 2025 was used in the development of the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 60 dated January 28, 2022 “On the Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026” (Reference No.06/41-11774 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated June 4, 2024). As a result of the implementation of this scientific proposal in practice, additional opportunities for the development of entrepreneurship in regions with “difficult” conditions of the republic were created;

The proposal to reduce the property tax rate of legal entities from the current 2 percent to 1.5 percent and to change the system of reduced tax rates for legal entities, i.e. the reduced tax rate from 0.4 percent to 0.5 percent, was used in the development of the Law of the Republic of Uzbekistan No. 741 dated December 29, 2021 “On Amendments and Addenda to the Tax Code of the Republic of Uzbekistan”. (Reference No.06/41-11774 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated June 4, 2024). As a result of the implementation of this scientific proposal in practice, it was possible to influence the economic activity of enterprises operating in the national economy, leaving 43.6 billion soums at the disposal of taxpayers in 2022 and to modernize production and service activities;

In order to ensure the stability of local budget revenues, the proposal to fully transfer revenues from the tax on the use of subsoil for construction materials to the budgets of districts and cities was used in the development of the Law of the Republic of Uzbekistan No. 742 dated December 30, 2021 “On the State Budget of the Republic of Uzbekistan for 2022” (Reference No.06/41-11774 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan dated June 4, 2024). As a result of the implementation of this scientific proposal, 234.6 billion soums were provided to the local budgets of districts and cities of the republic in 2022.

**The dissertation scope and structure.** The dissertation consists of introduction, three chapters, conclusion, a list of references and applications. The volume of the dissertation is 132 pages.

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

**I bo'lim (I часть; Part I)**

1. Xudaybergenova N.T. Creation of government fiscal and monetary policy // Multidisciplinary Journal of Science and Technology, Issue Vol. 5 No. 1 (2025).

2. Xudaybergenova N.T. Concept of Fiscal and Monetary System // American Journal of Public Diplomacy and International Studies Volume 02, Issue 06, 2024. ISSN (E): 2993-2157. 5 (1), pp. 130-133.

3. Xudaybergenova N.T. Iqtisodiy faollikni oshirishga qaratilgan davlat fiskal siyosati holati tahlili // “Moliyaviy texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. 2-son, 2024. (O‘zbekiston Respublikasi OAK Riyosatining 2023-yil 3-iyundagi 364-son Qarori).

4. Xudaybergenova N.T. O‘zbekistonda iqtisodiy faollikni ta’minlashga qaratilgan fiskal va monetar siyosatlarining hozirgi holati // “Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot” ilmiy jurnali. № 5-son, may, 2024. (O‘zbekiston Respublikasi OAK Riyosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-son Qarori).

5. Xudaybergenova N.T. Iqtisodiy faollikni ta’minlashga qaratilgan davlat fiskal va monetar siyosatlarining nazariy jihatlari // “Moliyaviy texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. 3-son, 2024. (O‘zbekiston Respublikasi OAK Riyosatining 2023-yil 3-iyundagi 364-son Qarori).

6. Xudaybergenova N.T. Makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda davlat fiskal va monetar siyosatining o‘rni // “Moliya” ilmiy jurnali, 3-son, 2020. (08.00.00; №12).

7. Xudaybergenova N.T. Iqtisodiy faollikni ta’minlashda davlat fiskal siyosatining iqtisodiy nazariy konsepsiyalari // “Yashil iqtisodiyot sari: nazariy va amaliy yondashuvlar tahlili” mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. – T., 2024. – 492-b. (O‘zbekiston Respublikasi OAK Riyosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-son Qarori).

8. Xudaybergenova N.T. Iqtisodiy faollikni ta’minlashda davlat fiskal va monetar siyosatning xorij amaliy tajribasi // “Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanishning ustuvor yo‘nalishlari” mavzusida xalqaro miqyosda o‘tkazilgan ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami –T.: TDIU, 2024. – 653-b.

9. Xudaybergenova N.T. Monetar siyosatni amalga oshirishning zamonaviy instrumentlari va ulardan foydalanish yo‘nalishlari // “O‘zbekiston – 2030” strategiyasi: inson salohiyatini ro‘yobga chiqarish imkoniyatlari” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferentsiyasi materiallari to‘plami – T.: TDIU, 2024. – 778-b.

10. Худайбергенова Н.Т. Повышение эффективности бюджетных расходов государства: ключ к устойчивому экономическому развитию //

“Barqaror iqtisodiy rivojlanishni ta‘minlashning kontseptual jihatlari” mavzudagi respublika miqyosidagi ilmiy-amaliy anjuman, 2024, 24 aprel.

## **II bo‘lim (II часть; Part II)**

11. Xudaybergenova N.T. The Role of Public Fiscal and Monetary Policy in Ensuring Economic Activity // European Journal of Business Startups and Open Society Vol. 4 No. 6 (Jun - 2024).

Avtoreferat «Public Publish Printing» nashriyotda tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 25.09.2025-yil  
Bichimi 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>, «Times New Roman»  
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 75.

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