Emro Science and Education
International open-access scientific journal
Journal homepage: https://journal.emro.uz

OPEN ACCESS

CONFERENCE PAPER OPEN ACCESS

Vol. 2 No. 2 (2026) · "Milliy statistika tizimida yangi bosqich: barqaror rivojlanish maqsadlari, xalqar... DOI: 10.5281/zenodo.24320038

"MILLIY STATISTIKA TIZIMIDA YANGI BOSQICH: BARQAROR RIVOJLANISH MAQSADLARI, XALQARO STANDARTLAR VA ZAMONAVIY TENDENSIYALAR"

ПУТИ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

ХОЛМУРОДОВ ЖАВОХИР БАХТИЁР УГЛИ
Соискатель кафедры Макроэкономической политики и прогнозирования Ташкентского государственного экономического университета
Тел.: +99890-017-27-22
E-mail: jbxolmurodov@gmail.ru

Аннотация. В данной статье проанализированы вопросы повышения эффективности денежно-кредитной политики в Республике Узбекистан, а также совершенствования инвестиционного климата. На основе результатов научного исследования разработаны практические рекомендации по обеспечению макроэкономической стабильности, регулированию инфляции и стимулированию инвестиционной активности.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, инфляция, инвестиционный климат, центральный банк, экономическая стабильность, финансовый рынок.

Введение

В условиях глобальных экономических изменений денежно-кредитная политика занимает важное место в обеспечении устойчивости национальной экономики. Особенно в развивающихся странах контроль уровня инфляции, поддержание стабильности национальной валюты и улучшение инвестиционного климата являются приоритетными задачами..

"В текущем году объем привлечённых в экономику иностранных инвестиций достиг 43,1 миллиарда долларов. Доля совокупных инвестиций в валовом внутреннем продукте составила 31,9 процента. Это создаёт прочную основу для сохранения высоких и устойчивых темпов экономического роста в последующие годы.

Международный авторитет и репутация Узбекистана на мировой арене продолжают укрепляться, как и его позиции в глобальных рейтингах. В частности, ведущие международные рейтинговые агентства повысили суверенный рейтинг страны с уровня «BB-» до «BB»" [1]

Вместе с тем, дальнейшее совершенствование механизмов денежно-кредитной политики приобретает особую актуальность в целях создания благоприятных условий для инвесторов.

"В современных глобальных экономических условиях денежно-кредитная политика является важным инструментом обеспечения

Published: 05.06.2026

Cite this article: Холмуродов Жавохир Бахтиёр угли (2026). Пути развития денежно-кредитной политики и инвестиционного климата в Республике Узбекистан. Emro Science and Education, 2(2). https://doi.org/10.5281/zenodo.24320038

© 2026 The Author(s). Published by Emro Science and Education. This is an open access article.

устойчивости национальной экономики. В частности, политика центрального банка играет решающую роль в контроле инфляции и стимулировании экономического роста” [2].

В последние годы в Узбекистане в рамках экономических реформ реализуются масштабные меры по либерализации финансового сектора, модернизации банковской системы и привлечению иностранных инвестиций.

“Процессы экономической либерализации в Узбекистане требуют совершенствования денежно-кредитной политики. В последние годы проводятся реформы, направленные на обеспечение макроэкономической стабильности посредством поэтапного перехода к режиму инфляционного таргетирования”[3].

Методология исследования

В ходе исследования были использованы такие методы, как аналитический и сравнительный анализ, обработка статистических данных, экономическое моделирование и экспертная оценка.

В качестве источников информации были изучены данные национальной статистики, отчёты центрального банка и аналитические материалы международных финансовых организаций. Кроме того, выводы сформированы на основе сравнительного анализа с опытом развитых стран.

Результаты

Меры Центрального банка по обеспечению относительно жёстких денежно-кредитных условий в экономике будут сохраняться до тех пор, пока уровень инфляции не стабилизируется в пределах целевого показателя в 5 процентов и не будут устранены риски её резкого роста. В частности, будут приниматься меры по обеспечению положительных реальных процентных ставок, что позволит поддерживать умеренный уровень индекса реальных денежно-кредитных условий (рис. 1).

В 2025 году завершение воздействия разовых факторов предложения, наблюдавшихся в 2024 году, а также сохранение процентных ставок на относительно жёстком уровне будут способствовать росту реальных процентных ставок. Вместе с тем, обеспечение положительного разрыва реальной процентной ставки в прогнозируемом периоде будет сдерживать потребительский спрос и повышать привлекательность депозитов в национальной валюте. Это, в свою очередь, создаст необходимые условия для формирования базовой инфляции в рамках прогноза и снижения общей инфляции до целевого уровня.

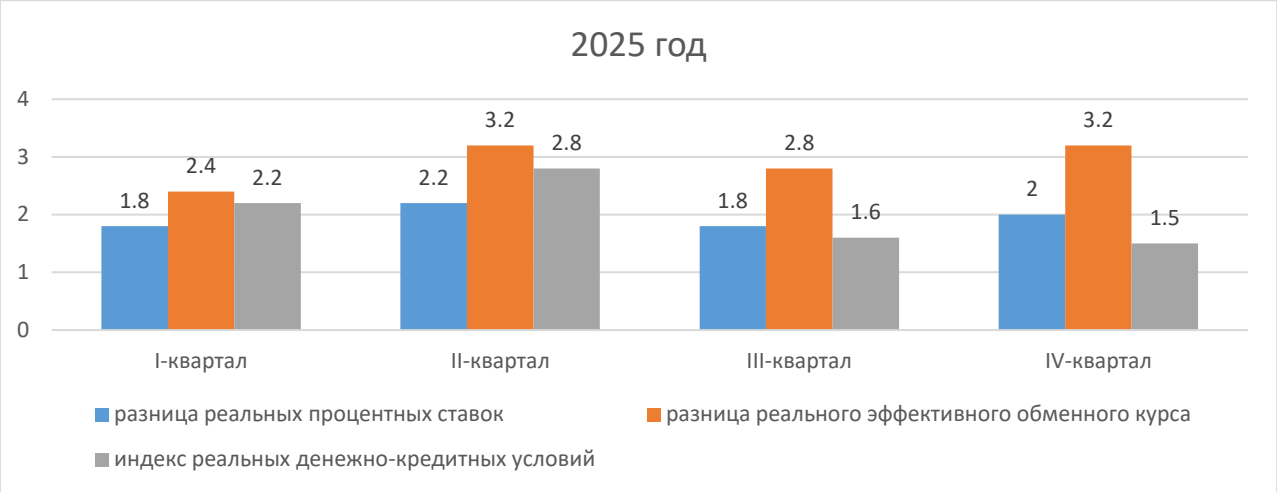


Рисунок 1. Индекс реальных денежно-кредитных условий в Республике Узбекистан в 2025 году 110

Вместе с тем, согласно обновлённым прогнозам, сохранение отрицательного разрыва реального эффективного обменного курса (РЭОК) в прогнозируемом периоде будет также способствовать поддержанию жёстких денежно-кредитных условий. “В последующих кварталах ожидается сохранение структурного профицита общей ликвидности банковской системы, а для обеспечения эффективного функционирования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики уровень ликвидности будет регулироваться посредством операций Центрального банка” [8]. Даже при нахождении инфляции в верхних границах прогноза ожидаемые денежно-кредитные условия будут сохранять свои характеристики, ограничивающие влияние монетарных факторов на инфляцию и стимулирующие сбережения в национальной валюте.

IQTISODIY STATISTIKA KAFEDRASI

110 **Источник: расчёты Центрального банка.** Индекс реальных денежно-кредитных условий рассчитывается как взвешенное среднее отклонения реальной процентной ставки (РПС) и отклонения реального эффективного обменного курса (РЭОК), при этом отклонение РЭОК учитывается с обратным знаком.

Вес влияния РЭОК, как правило, варьируется в пределах от 0,2 (для закрытых экономик) до 0,8 (для высоко открытых экономик). Положительные значения индекса реальных денежно-кредитных условий свидетельствуют о наличии умеренно жёстких монетарных условий в экономике, тогда как отрицательные значения указывают на относительно мягкие условия. Нулевое значение индекса означает нейтральность денежно-кредитных условий, при которой отсутствует как инфляционное, так и дефляционное давление

.

В случае существенного отклонения базовой инфляции от траектории снижения, а также резкого роста инфляционных ожиданий населения в будущем будут приниматься соответствующие меры денежно-кредитной политики.

Исследовательские результаты показали следующее:

1. **Эффективность денежно-кредитной политики** — в последние годы переход к режиму инфляционного таргетирования повысил прозрачность денежно-кредитной политики. Однако инфляционное давление по-прежнему сохраняется под влиянием как внешних, так и внутренних факторов. “Внедрение политики инфляционного таргетирования повысило прозрачность денежно-кредитной политики. Однако внешние экономические шоки продолжают оказывать влияние на уровень инфляции” [5].

2. **Влияние процентных ставок** — изменение ставки рефинансирования оказывает непосредственное влияние на стоимость кредитных ресурсов и, соответственно, на инвестиционную активность. Изменение ставки рефинансирования напрямую влияет на инвестиционные решения. Высокие процентные ставки могут ограничивать инвестиционную активность.

3. **Состояние инвестиционного климата** — несмотря на совершенствование правовой базы, отдельные бюрократические барьеры и ограниченный доступ к финансовым ресурсам продолжают сдерживать активность инвесторов. [4]. Хотя условия ведения бизнеса в Узбекистане улучшились, отдельные административные барьеры по-прежнему сохраняются..

4. **Роль банковской системы** — доля коммерческих банков в финансировании экономики продолжает расти, однако уровень поддержки частного сектора требует дальнейшего усиления. Коммерческие банки остаются основным инструментом финансирования экономики, однако доля рынка капитала по-прежнему находится на низком уровне..

Обсуждение

1. На основе полученных результатов целесообразно углубить реформы в следующих направлениях:

2. Эффективное управление инфляцией — необходимо стабилизировать уровень инфляции посредством контроля денежной массы и активного использования рыночных инструментов.

3. Развитие финансовых рынков — расширение рынка ценных бумаг позволит диверсифицировать источники инвестиций и снизить зависимость от банковского кредитования.

4. Создание благоприятной среды для инвесторов — налоговые льготы, правовая защита и упрощение административных процедур являются важными факторами привлечения инвестиций.

5. Развитие цифровой экономики — внедрение финтех-технологий повышает эффективность финансовых услуг и стимулирует инвестиционную активность.

Заключение

В заключение следует отметить, что развитие денежно-кредитной политики и инвестиционного климата в Республике Узбекистан представляет собой взаимосвязанные процессы. Эффективная денежно-кредитная политика обеспечивает макроэкономическую стабильность и укрепляет доверие инвесторов. В то же время институциональные реформы и развитие финансовых рынков способствуют дальнейшему улучшению инвестиционной среды.

Денежно-кредитная политика и инвестиционный климат тесно взаимосвязаны, и их совместное совершенствование обеспечивает устойчивость экономического развития. Проводимые в Узбекистане реформы уже приносят положительные результаты, однако данный процесс требует дальнейшего углубления. В перспективе важно применять комплексный подход, внедрять передовой зарубежный опыт и учитывать национальные особенности экономики.

Использованная литература

1. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису и народу Узбекистана. – 26.12.2025 г. // President.uz. – URL: https://president.uz
2. Mishkin, F. (2019). *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. Pearson Education.
3. Центральный банк Республики Узбекистан. (2023). Отчёт по денежно-кредитной политике.
4. World Bank. (2022). *Uzbekistan Country Economic Update*.
5. International Monetary Fund (IMF). (2021). *Republic of Uzbekistan: Staff Report*.
6. OECD. (2020). *Investment Policy Reviews: Uzbekistan*.
7. Krugman, P., & Obstfeld, M. (2018). *International Economics: Theory and Policy*.
8. Global Projection Model Network, November 2024.