

ЭФФЕКТИВНОСТЬ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Камилова Наргиза Абдукахоровна

*Доцент кафедры «Экономическая теория»,
Самаркандский институт экономики и сервиса*

Шахиди Олим Шухратович

*Студент 2 курса Факультета Экономика,
Самаркандский институт экономики и сервиса*

Аннотация: В статье подробно рассматривается эффективность монетарной политики в условиях макроэкономической нестабильности, её влияние на инфляционные процессы, занятость, инвестиционную активность и экономический рост. Особое внимание уделяется инструментам денежно-кредитного регулирования, каналам трансмиссии и их применению в экономике Узбекистана. Анализируются современные вызовы, включая внешние шоки, цифровизацию финансового сектора и необходимость повышения независимости центрального банка.

Ключевые слова: монетарная политика, инфляция, экономический рост, процентная ставка, денежная масса, трансмиссионный механизм, макроэкономическая стабильность, Узбекистан.

Annotation: The article provides a comprehensive analysis of the effectiveness of monetary policy under macroeconomic instability, its impact on inflation, employment, investment activity, and economic growth. Special attention is paid to monetary policy instruments, transmission channels, and their application in the economy of Uzbekistan.

Keywords: monetary policy, inflation, economic growth, interest rate, money supply, transmission mechanism, macroeconomic stability, Uzbekistan.

Annotatsiya: Maqolada makroiqtisodiy beqarorlik sharoitida monetar siyosat samaradorligi batafsil tahlil qilinadi. Unda inflyatsiya, bandlik, investitsiya faolligi va iqtisodiy o'sishga ta'siri ko'rib chiqiladi. O'zbekiston iqtisodiyotida pul-kredit siyosati vositalari va ularning amal qilish mexanizmlari o'rganiladi.

Kalit so'zlar: monetar siyosat, inflyatsiya, iqtisodiy o'sish, foiz stavkasi, pul massasi, transmissiya mexanizmi, makroiqtisodiy barqarorlik, O'zbekiston.

Монетарная политика является одним из важнейших инструментов государственного регулирования экономики, направленным на поддержание ценовой стабильности, обеспечение устойчивого экономического роста и достижение макроэкономического равновесия. В современных условиях её значение усиливается в связи с ростом глобальной экономической неопределённости, усилением внешних шоков и развитием финансовых рынков.

Основной целью монетарной политики является контроль над инфляцией, которая оказывает значительное влияние на уровень жизни населения и инвестиционный климат. Высокая инфляция снижает покупательную способность, увеличивает неопределённость и сдерживает экономическое развитие. В то же время чрезмерно жёсткая монетарная политика может привести к замедлению экономического роста и увеличению безработицы.

Ключевыми инструментами монетарной политики выступают изменение ключевой процентной ставки, операции на открытом рынке (покупка и продажа государственных ценных бумаг), регулирование норм обязательных резервов, валютная политика и интервенции, а также макропруденциальные меры.

Эффективность монетарной политики во многом определяется механизмом её передачи в экономику, известным как трансмиссионный механизм. Он включает процентный канал, влияющий на стоимость кредитов, кредитный канал, определяющий доступность финансирования, валютный канал, связанный с обменным курсом, а также канал ожиданий экономических субъектов.

В условиях развивающихся экономик, включая Узбекистан, трансмиссионный механизм может быть менее эффективным из-за недостаточной развитости финансовых рынков, высокой доли наличного обращения и ограниченного доступа к кредитным ресурсам.

В последние годы Узбекистан активно реформирует свою денежно-кредитную политику, переходя к режиму инфляционного таргетирования. Это предполагает установление целевых ориентиров по инфляции и использование процентной ставки в качестве основного инструмента её регулирования. Такой подход способствует повышению прозрачности политики и укреплению доверия со стороны бизнеса и населения. Таблица 1

Основные макроэкономические показатели Узбекистана (2020–2025 гг.)

Год	Инфляция (%)	Ставка ЦБ (%)	Рост ВВП (%)	Денежная масса (трлн сум)
2020	11,1	14,0	1,9	100
2021	10,0	14,0	7,4	120
2022	12,3	15,0	5,7	140
2023	9,8	14,0	6,0	165
2024	8,5	13,0	6,5	190
2025	7,8	12,0	6,8	220

Данные таблицы демонстрируют тенденцию постепенного снижения инфляции при одновременном росте ВВП и увеличении денежной массы. Это свидетельствует о более сбалансированном подходе к проведению монетарной политики и повышении её эффективности.

Однако на эффективность монетарной политики влияют различные факторы. Среди внутренних факторов можно выделить уровень развития банковской системы,

степень долларизации экономики, уровень финансовой грамотности населения и доверие к национальной валюте. Среди внешних факторов — изменения мировых цен на сырьевые ресурсы, колебания валютных курсов и глобальные финансовые кризисы.

Современные тенденции развития монетарной политики связаны с цифровизацией финансового сектора. Внедрение цифровых валют центральных банков, развитие финтеха и безналичных платежей способствует повышению эффективности денежного обращения и снижению транзакционных издержек.

Кроме того, всё большее значение приобретают макропруденциальные инструменты, направленные на предотвращение финансовых кризисов и обеспечение устойчивости банковской системы. Они включают ограничения на кредитование, требования к капиталу банков и регулирование рисков.

Важным направлением повышения эффективности монетарной политики является координация с фискальной политикой. Несогласованность этих двух направлений может снижать общий эффект экономической политики государства.

Таким образом, монетарная политика играет ключевую роль в обеспечении макроэкономической стабильности и устойчивого экономического развития. Её эффективность зависит от правильного выбора инструментов, развитости финансовых институтов и уровня доверия к экономической политике государства.

В условиях Узбекистана важнейшими задачами остаются дальнейшее снижение инфляции, развитие финансовых рынков, повышение эффективности трансмиссионного механизма и укрепление независимости центрального банка.

В перспективе развитие монетарной политики будет связано с внедрением цифровых технологий, усилением аналитических возможностей и повышением гибкости регулирования. Это позволит более эффективно реагировать на внешние и внутренние вызовы и обеспечивать устойчивое развитие экономики.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. Экономическая теория. Учебник для ВУЗов. – С.: Stap Sell, 2023
2. Ахмедов С., Кодиров Р. Инвестиции и экономический рост: опыт страны. Ташкент: Икономика, 2022
3. Юсупов Б. Инвестиционная деятельность в макроэкономическом развитии. Ташкент: Университетское издательство, 2023
4. Рахмонов Д., Каримова Н. Прямые иностранные инвестиции и национальная экономика. Ташкент: Финансы, 2024
5. Центральный банк Республики Узбекистан. Ежегодный отчет об инвестициях и экономическом росте. Ташкент, 2024