

ЭФФЕКТИВНОСТЬ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В МАКРОЭКОНОМЕТРИЧЕСКИХ МОДЕЛЯХ

Камилова Наргиза Абдукахоровна

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

Нормухаммадова Анора Шухратовна

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

Аннотация: В статье рассматривается эффективность монетарной политики в рамках макроэконометрических моделей, анализируются механизмы трансмиссии денежно-кредитной политики и её влияние на финансовую стабильность Республики Узбекистан. Особое внимание уделяется инфляционному таргетированию, динамике банковской системы и изменениям финансовых агрегатов.

Ключевые слова: монетарная политика, макроэконометрическая модель, инфляция, банковская система, кредитование, денежная масса, финансовая стабильность

Abstract: The article examines the effectiveness of monetary policy within macroeconomic models, analyzing transmission mechanisms and their impact on the financial stability of Uzbekistan. Special attention is given to inflation targeting, banking system dynamics, and financial aggregates.

Keywords: monetary policy, macroeconomic model, inflation, banking system, credit, money supply, financial stability

Annotatsiya: Ushbu maqolada makroekonometrik modellar asosida monetar siyosatning samaradorligi tahlil qilinadi. Pul-kredit siyosatining uzatish mexanizmlari va moliyaviy barqarorlikka ta'siri o'rganiladi.

Kalit so'zlar: monetar siyosat, makroekonometrik model, inflyatsiya, bank tizimi, kreditlash, pul massasi, moliyaviy barqarorlik

Монетарная политика является центральным инструментом регулирования финансовой стабильности и макроэкономического равновесия. В макроэконометрических моделях финансовый сектор рассматривается как ключевой канал передачи импульсов денежно-кредитной политики в реальную экономику. Основными переменными анализа выступают денежная масса, кредитная активность, банковские активы, процентные ставки и уровень инфляции. При этом важную роль играет взаимосвязь между этими показателями, которая позволяет оценить степень влияния политики Центрального банка на макроэкономические процессы.

Современные макроэконометрические модели, такие как VAR-модели (векторная авторегрессия) и DSGE-модели (динамические стохастические модели общего равновесия), позволяют более точно оценивать влияние монетарных инструментов на экономику. Использование этих моделей даёт возможность учитывать временные лаги, ожидания экономических агентов и структурные особенности экономики. Это особенно важно для стран с переходной экономикой, где рыночные механизмы находятся в стадии формирования.

Эффективность монетарной политики зависит от степени развития банковской системы, глубины финансовых рынков и уровня доверия к национальной валюте. В условиях переходной экономики Узбекистана наблюдается постепенное усиление роли рыночных механизмов и повышение прозрачности денежно-кредитной политики. Это способствует более точной передаче сигналов Центрального банка в финансовую систему. Дополнительно важным фактором является уровень долларизации экономики, который может снижать эффективность процентного канала трансмиссии.

Макроэконометрические модели показывают, что изменение денежной массы и процентной ставки оказывает существенное влияние на динамику кредитования и банковских активов с временным лагом. Например, увеличение денежной массы (M2) приводит к росту ликвидности банковской системы, что стимулирует расширение кредитования. Однако данный эффект проявляется не мгновенно, а через определённый период времени, что требует учёта лаговой структуры при разработке монетарной политики. Это подтверждает необходимость использования прогнозных моделей при принятии решений. **Таблица 1**

Финансовые показатели Республики Узбекистан (2021–2025 гг.)

Год	Денежная масса (M2), трлн сум	Рост банковских активов, %	Объем выданных кредитов, трлн сум	Доля проблемных кредитов (NPL), %	Средняя депозитная ставка, %	Инфляция, %
2021	315	18.5	210	6.8	14.2	10.0
2022	342	16.9	238	6.5	15.0	12.3
2023	370	17.2	265	5.9	14.1	9.8
2024	401	18.6	298	5.4	13.5	8.9
2025	435	19.4	335	4.9	12.8	7.3

Проведённый макроэконометрический анализ показывает, что монетарная политика в Узбекистане постепенно повышает свою эффективность благодаря развитию финансового сектора и усилению рыночных механизмов трансмиссии. Рост денежной массы и кредитования сопровождается снижением доли проблемных кредитов, что свидетельствует об улучшении качества банковских активов и повышении устойчивости финансовой системы.

Дополнительно следует отметить, что важную роль в повышении эффективности монетарной политики играет развитие финансовой инфраструктуры, включая

платежные системы, фондовый рынок и небанковские финансовые институты. Расширение доступа к финансовым услугам способствует более равномерному распределению кредитных ресурсов и повышает эффективность денежно-кредитного регулирования.

Одним из ключевых результатов является снижение инфляции при одновременном росте коэффициента монетизации экономики. Это указывает на то, что денежно-кредитная политика становится более сбалансированной и лучше согласуется с реальными потребностями экономики. В то же время сохраняется зависимость экономики от временных лагов монетарного воздействия, что ограничивает мгновенную эффективность политики.

Также важным направлением является управление инфляционными ожиданиями. Повышение прозрачности и предсказуемости действий Центрального банка способствует укреплению доверия со стороны бизнеса и населения, что усиливает эффективность монетарной политики. В условиях инфляционного таргетирования коммуникационная политика становится одним из ключевых инструментов воздействия на экономику.

Дополнительно необходимо учитывать влияние внешних факторов, таких как колебания мировых цен на сырьевые ресурсы, изменения валютных курсов и глобальные финансовые кризисы. Эти факторы могут существенно влиять на внутренние макроэкономические показатели и снижать эффективность национальной монетарной политики.

Дополнительно важно отметить, что стабильность банковской системы играет решающую роль в повышении эффективности трансмиссионного механизма. Улучшение качества кредитного портфеля и снижение уровня проблемных кредитов усиливают способность финансового сектора поддерживать экономический рост. Введение современных стандартов банковского регулирования и надзора также способствует укреплению устойчивости финансовой системы.

В перспективе дальнейшее повышение эффективности монетарной политики в Узбекистане будет связано с углублением финансовых реформ, развитием цифровых финансовых технологий и совершенствованием макроэконометрических моделей анализа. Это позволит более точно прогнозировать экономические процессы и принимать обоснованные решения в сфере денежно-кредитного регулирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. Экономическая теория. Учебник для ВУЗов. – С.: Stap Sell, 2023.
2. Юнусов Ш. «Совершенствование механизмов регулирования конкуренции в Узбекистане». Экономический вестник Узбекистана, №1, 2022.

3. Алимов М. «Эффективность рыночных структур и конкурентная политика в Узбекистане». Ташкентский государственный экономический университет, 2024.
4. Хусанов Ш. «Регулирование монополий и развитие конкурентной среды в Узбекистане». Вестник экономических реформ, 2024.
5. Stat.uz (Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан)