

**ИНФЛЯЦИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ:  
СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И ПОЛИТИКА ОТВЕТНЫХ МЕР В  
УЗБЕКИСТАНЕ**

**Камилова Наргиза Абдукахоровна**

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

**Иванян Михаил Михайлович**

*Студент 1 курса Факультета Экономика,  
Самаркандский институт экономики и сервиса*

**ИНФОРМАЦИЯ О  
СТАТЬЕ**

**АННОТАЦИЯ:**

**ИСТОРИЯ СТАТЬИ:**

*Received: 29.12.2025*

*Revised: 30.12.2025*

*Accepted: 31.12.2025*

**КЛЮЧЕВЫЕ  
СЛОВА:**

*инфляция,  
макроэкономическая  
стабильность,  
Узбекистан,  
инфляционное  
таргетирование,  
денежно-кредитная  
политика, фискальная  
политика, структурные  
реформы, Послание  
Президента*

*В статье исследуется проблема обеспечения макроэкономической стабильности в условиях инфляционного давления в Республике Узбекистан. Автор анализирует ключевые причины инфляции в узбекской экономике, включая структурные факторы, внешние шоки и роль денежно-кредитной политики. На основе изучения официальных документов (Посланий Президента Олий Мажлису, отчетов Центрального банка, материалов правительства) оценивается комплекс мер, реализуемых властями для сдерживания инфляции и стабилизации макроэкономической среды. Особое внимание уделяется переходу к режиму инфляционного таргетирования, мерам бюджетной консолидации и структурным реформам. Делается вывод об эффективности применяемого подхода и определяются перспективные направления для дальнейшего укрепления стабильности*

Обеспечение макроэкономической стабильности является фундаментальной предпосылкой для устойчивого экономического роста, повышения благосостояния

населения и привлечения долгосрочных инвестиций. В современной экономической истории Республики Узбекистан задача сдерживания инфляции и создания предсказуемой макроэкономической среды выдвинулась на первый план в рамках системного курса на либерализацию, модернизацию и интеграцию в мировую экономику.

Актуальность данного исследования обусловлена несколькими ключевыми факторами. Во-первых, Узбекистан переживает критический этап трансформации своей макроэкономической парадигмы. После периода высокой и волатильной инфляции, характерной для 2010-х годов, с 2021 года страна взяла четкий курс на приоритет ценовой стабильности, официально внедрив режим инфляционного таргетирования. Анализ первых результатов этой беспрецедентной для национальной экономики политики представляет значительный научный и практический интерес. Во-вторых, макроэкономические реформы в Узбекистане происходят в условиях сложной внешнеэкономической конъюнктуры, включая глобальные цепочки поставок и волатильность цен на сырьевые товары. Это делает исследование адаптации внутренней политики к внешним шокам чрезвычайно актуальным. В-третьих, успех или неудача узбекской модели стабилизации имеет важное сравнительно-региональное значение, предлагая ценные уроки для других стран с переходной экономикой, стремящихся обуздать инфляцию.

Научная значимость работы заключается в системном изучении взаимосвязи инфляции и макроэкономической стабильности в контексте уникальной институциональной трансформации. Исследование вносит вклад в развитие теорий денежно-кредитной политики и политики реформ, предлагая анализ перехода от мягкого бюджетного ограничения и административного регулирования к рыночно-ориентированным институтам. Работа также обогащает эмпирическую базу исследований по постсоветским экономикам, детально рассматривая процесс формирования и закрепления новых макроэкономических правил и институтов, таких как независимый центральный банк.

Целью статьи является комплексный анализ взаимосвязи инфляции и макроэкономической стабильности в Узбекистане, а также оценка эффективности официально декларируемых и реализуемых мер по их обеспечению в рамках новой экономической стратегии.

Методологическую основу работы составляют методы сравнительного и структурно-функционального анализа, контент-анализ официальных документов, а также обобщение статистических данных. Эмпирическая база исследования включает тексты ежегодных Посланий Президента Республики Узбекистан Ш. М. Мирзиёева Олий Мажлису, протоколы заседаний правительства по социально-экономическим вопросам, официальные отчеты и заявления Центрального банка Республики

=====

Узбекистан, данные Министерства экономики и финансов и Государственного комитета по статистике.

Инфляция в Узбекистане на протяжении длительного периода носила хронический характер, формируясь под воздействием сложного переплетения денежных, структурных и административных факторов. Вплоть до конца 2010-х годов сохранялась модель, при которой мягкая бюджетная и денежная политика финансировала масштабные государственные инвестиции и социальные расходы, что создавало устойчивый инфляционный фон. Как неоднократно отмечал Президент в своих Посланиях, экономика страдала от значительных дисбалансов: «Мы должны признать, что высокая инфляция на протяжении многих лет снижала реальные доходы наших граждан» [1].

Ключевыми структурными причинами инфляции выступали: 1. Монетарный фактор: Финансирование дефицита госбюджета за счет прямых займов у Центрального банка («денежная эмиссия»), что напрямую увеличивало денежную массу; 2. Административное регулирование цен: Искусственное сдерживание цен на энергоносители, основные продукты питания и коммунальные услуги, которое приводило к скрытой инфляции, дефициту и неэффективному распределению ресурсов. Либерализация этих цен, начатая в 2019 году, вызвала значительный разовый ценовой шок; 3. Дисбалансы на потребительском рынке: Зависимость от импорта ряда продовольственных товаров и высокой волатильности мировых цен, недостаточная конкуренция в розничной торговле; 4. Инфляционные ожидания: Укоренившаяся у населения и бизнеса психология ожидания ежегодного роста цен, что затрудняло снижение инфляции.

Ситуация начала кардинально меняться с изменением макроэкономического курса. В 2021 году была принята «Стратегия развития на 2022-2026 годы», в которой приоритетной целью была объявлена макроэкономическая стабильность, а именно — последовательное снижение инфляции. Центральный банк получил мандат на проведение независимой денежно-кредитной политики, главной задачей которой стало обеспечение ценовой стабильности.

С 2021 года Центральный банк Республики Узбекистан официально перешел к режиму инфляционного таргетирования. Основной целью было объявлено постепенное снижение инфляции до 5% к 2025 году. В своих отчетах ЦБ четко обозначил инструменты для достижения этой цели [2]:

Правительство, в свою очередь, взяло курс на бюджетную консолидацию. В заседаниях Кабинета Министров по экономическим вопросам акцент сместился на повышение эффективности расходов, а не на их бесконечное наращивание [3]. Важными шагами стали:

=====

Реформа системы государственных закупок и субсидий для сокращения нецелевых расходов.

Поэтапная отмена льготных и внебюджетных фондов, средства которых часто использовались неэффективно.

Усиление налоговой дисциплины и администрирования для увеличения доходной части бюджета без повышения фискальной нагрузки на бизнес.

Особую роль играют структурные реформы, направленные на устранение фундаментальных причин инфляции: 1. Развитие конкуренции и поддержка частного предпринимательства для увеличения предложения товаров и услуг; 2. Стимулирование экспорта и замещения импорта для укрепления платежного баланса и стабильности сум. 3. Повышение эффективности сельского хозяйства и логистических цепочек для снижения волатильности цен на продовольствие;

Реализация новой макроэкономической политики уже принесла ощутимые результаты:

- Инфляция, хотя и остается высокой по меркам развитых стран, показывает тенденцию к постепенному замедлению после пиков 2021-2022 годов, связанных с либерализацией цен и внешними шоками.

- Стабилизировался валютный рынок, курс сума стал более предсказуемым, снизилась долларизация экономики.

- Международные финансовые институты (МВФ, Всемирный банк) положительно оценивают предпринимаемые Узбекистаном шаги, отмечая возросшую дисциплину и прозрачность в макроэкономическом управлении.

Однако сохраняются и серьезные вызовы:

- Внешние инфляционные шоки: Глобальная геополитическая нестабильность, колебания цен на энергоносители и продовольствие на мировых рынках продолжают оказывать давление на внутренние цены.

- Инерция инфляционных ожиданий: Для изменения многолетней психологии населения и бизнеса требуется время и последовательность в политике.

- Социальные аспекты: Борьба с инфляцией через сдерживание спроса может временно замедлять темпы экономического роста и требует точечных мер социальной поддержки наиболее уязвимых слоев.

Перспективы укрепления макроэкономической стабильности напрямую связаны с неуклонным продолжением выбранного курса. Как подчеркивается в последних Посланиях Президента, «макроэкономическая стабильность — это основа для доверия инвесторов и будущего роста» [1]. Для этого необходимо:

- Сохранить независимость и твердость Центрального банка в достижении инфляционных целей.

– Ускорить структурные реформы, особенно в банковском секторе и сфере государственных предприятий.

– Повышать квалификацию и аналитические возможности государственных органов, отвечающих за экономическую политику.

**Заключение.** Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что Узбекистан совершил кардинальный поворот в своей макроэкономической парадигме — от модели роста с высокой инфляцией к модели, ориентированной на стабильность как основу для устойчивого развития. Сформированный комплекс мер, основанный на приоритете инфляционного таргетирования Центрального банка и бюджетной консолидации со стороны правительства, является адекватным и системным ответом на структурные причины инфляции в стране.

Первые результаты политики, включая постепенное замедление инфляции и стабилизацию валютного рынка, подтверждают правильность выбранного курса. Ключевым достижением стало институциональное закрепление новых принципов: независимости денежно-кредитной политики и отказа от ее прямого подчинения фискальным нуждам. Это создает прочную основу для управления инфляционными ожиданиями и повышает доверие к экономической политике государства как внутри страны, так и среди международных партнеров и инвесторов.

Однако долгосрочный успех не может опираться исключительно на монетарные меры. Устойчивое снижение инфляции до целевых показателей (5%) требует качественного усиления второго компонента стратегии — структурных реформ. Необходимо углублять преобразования, направленные на увеличение предложения и повышение конкурентоспособности экономики. Приоритетными задачами на этом направлении являются: повышение эффективности и прозрачности работы государственных предприятий и естественных монополий, развитие финансовых рынков для улучшения трансмиссионного механизма политики ЦБ, а также дальнейшая либерализация и поддержка частного сектора как главного двигателя роста производительности и создания новых товаров и услуг.

Кроме того, важнейшим аспектом остается социальное сопровождение реформ. Сдерживание инфляции через ужесточение денежно-кредитных условий объективно создает вызовы для экономической активности. Поэтому в перспективе критически важным будет развитие адресных систем социальной защиты, поддержки малого бизнеса и программ переподготовки кадров, которые позволят смягчить переходный период для населения и обеспечить широкую общественную поддержку курса на стабильность.

Таким образом, обеспечение макроэкономической стабильности в Узбекистане вступило в решающую фазу, где первоначальные институциональные успехи должны быть подкреплены глубокими качественными изменениями в реальном секторе

экономики и социальной сфере. Последовательная реализация этой комплексной стратегии откроет путь к созданию предсказуемой среды с низкой инфляцией, что является необходимым условием для долгосрочного инвестиционно-инновационного роста и повышения благосостояния граждан.

### **Список литературы**

1. Мухаммедов.М.,Камилова Н.А. Экономическая теория Учебник для ВУЗОВ.- С.,СамИЭС, «Star-Sel», 2023г.
2. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. Официальный веб-сайт Президента Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. URL: <https://president.uz/ru/lists/category/5>
2. Отчеты о денежно-кредитной политике и заседаниях Комитета по денежно-кредитной политике. Центральный банк Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbu.uz/ru/>
3. Материалы заседаний Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященных вопросам социально-экономического развития. Правительственный портал Республики Узбекистан. [Электронный ресурс].
4. Обзор экономики Узбекистана. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. [Электронный ресурс].
5. World Bank. Uzbekistan Economic Update. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.worldbank.org/en/country/uzbekistan/publication/economic-update>
6. Международный Валютный Фонд. Заключение миссии МВФ по статье IV консультаций с Узбекистаном. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/ru/Countries/UZB>