

ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СТАБИЛЬНОСТЬ

Банковско-финансовая академия

Жалалова Бийбизада Тенелбаевна

Jalalova-biybizada @gmail.com

АННОТАЦИЯ

Данная статья посвящена комплексному анализу влияния государственного долга на экономическую стабильность Республики Узбекистан. В работе был проведен детальный анализ динамики и структуры государственного долга на 2019-2024 годы, выявлены основные тенденции и закономерности его развития. На основе проведенного исследования разработаны практические рекомендации по совершенствованию политики управления государственным долгом, включая оптимизацию его структуры, развитие внутреннего рынка государственных ценных бумаг, совершенствование институциональной системы управления долгом и внедрение современных цифровых технологий. Результаты исследования могут быть использованы при формировании долговой политики государства и разработке мер по обеспечению долгосрочной финансовой устойчивости Узбекистана.

Ключевые слова: государственный долг, экономическая стабильность, финансовая устойчивость, внешний долг, внутренний долг, долговая политика, Узбекистан, государственные заимствования, управление долгом, долговые риски, финансовый рынок, макроэкономические показатели, экономический рост, государственные ценные бумаги, институциональное развитие.

ANNOTATION

This article is devoted to a comprehensive analysis of the impact of public debt on the economic stability of the Republic of Uzbekistan. The paper conducted a

detailed analysis of the dynamics and structure of public debt for 2019-2024, identified the main trends and patterns of its development. Based on the conducted research, practical recommendations have been developed to improve the public debt management policy, including optimizing its structure and developing the domestic government securities market., improving the institutional debt management system and introducing modern digital technologies. The results of the study can be used in shaping the government's debt policy and developing measures to ensure the long-term financial stability of Uzbekistan.

Keywords: public debt, economic stability, financial stability, external debt, domestic debt, debt policy, Uzbekistan, government borrowing, debt management, debt risks, financial market, macroeconomic indicators, economic growth, government securities, institutional development.

ВВЕДЕНИЕ

Для глубокого понимания влияния государственного долга на экономическую стабильность Узбекистана необходим детальный анализ динамики и взаимосвязи основных показателей. В данном исследовании представлен корреляционный анализ динамики государственного долга и основных макроэкономических показателей за период 2019-2024 гг. на основе официальных статистических данных Министерства финансов и Центрального банка Республики Узбекистан[1].

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Ахмедов (2023) внес фундаментальный вклад в изучение взаимосвязи между государственным долгом и экономической стабильностью, проведя комплексный анализ влияния структуры государственного долга на макроэкономические показатели Узбекистана. Автор подчеркивает, что оптимальная структура долга является ключевым фактором поддержания экономической стабильности в развивающейся экономике. В работе Johnson and Smith (2023) представлен инновационный подход к анализу влияния

государственного долга на монетарную политику[10]. Исследователи установили, что высокий уровень государственного долга может существенно ограничивать эффективность денежно-кредитной политики и создавать риски для ценовой стабильности. Особого внимания заслуживает исследование Каримов (2024), посвященное анализу взаимосвязи между государственным долгом и инвестиционной активностью в Узбекистане[11]. Автор выявил, что умеренный рост государственного долга может стимулировать инвестиции при условии эффективного использования заемных средств. Таким образом, современные научные исследования охватывают широкий спектр аспектов влияния государственного долга на экономическую стабильность, включая институциональные, региональные, социальные, экологические и технологические аспекты. Особое внимание уделяется специфике развивающихся экономик и роли государственного долга в обеспечении устойчивого развития.

МЕТОДОЛОГИЯ

Для оценки рисков используются методы стресс-тестирования и сценарного анализа, позволяющие оценить устойчивость экономической системы к различным шокам, связанным с государственным долгом. Разрабатываются базовый, оптимистический и пессимистический сценарии развития ситуации.

Качественный анализ включает применение методов контент-анализа документов, экспертных оценок и глубинных интервью. Это позволяет учесть факторы, которые сложно количественно оценить, и получить более полное понимание механизмов влияния государственного долга на экономическую стабильность. Особое внимание уделяется проверке робастности полученных результатов через применение альтернативных спецификаций моделей, различных методов оценивания и тестирование чувствительности выводов к изменению предпосылок анализа. Это обеспечивает надежность и достоверность получаемых результатов. Все количественные расчеты проводятся с

использованием современных статистических пакетов, включая Stata, EViews и R, что обеспечивает высокую точность вычислений и возможность применения передовых методов анализа данных. Таким образом, применяемая методология анализа позволяет провести всестороннее исследование влияния государственного долга на экономическую стабильность Узбекистана и разработать обоснованные практические рекомендации по совершенствованию долговой политики

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Особую актуальность данному анализу придает тот факт, что за рассматриваемый период экономика Узбекистана столкнулась с рядом серьезных вызовов, включая последствия глобальной пандемии COVID-19 и геополитической нестабильности, что оказало существенное влияние на динамику государственного долга и экономических показателей. В этих условиях понимание характера и силы взаимосвязей между долговой нагрузкой и экономической стабильностью приобретает особое значение для формирования эффективной экономической политики [2]. В рамках данного анализа особое внимание уделяется исследованию структуры государственного долга, включая его валютную композицию, соотношение внешнего и внутреннего долга, а также распределение по основным кредиторам. Это позволяет не только оценить текущее состояние долговой нагрузки, но и выявить потенциальные риски и возможности для оптимизации структуры государственного долга.

Таблица 1.

Динамика общего государственного долга Узбекистана (млн долл. США)[3]

Год	Общий долг	Темп роста (%)
2019	17,834	-

2020	23,367	31.0
2021	26,323	12.6
2022	29,231	11.0
2023	34,927	19.5
2024*	37,028	6.0
*прогнозные данные на 2024 год		

Подготовлено автором на основе информации с официального сайта Министерства экономики и финансов.

Данная таблица отражает динамику общего объема государственного долга Узбекистана за период 2019-2024 годов. Анализ показывает устойчивый рост долговой нагрузки. Наиболее значительный прирост наблюдался в 2020 году (31%), что связано с необходимостью финансирования антикризисных мер в период пандемии COVID-19[4]. В последующие годы темпы роста несколько замедлились: в 2021 году рост составил 12.6%, в 2022 году - 11%. В 2023 году произошло новое ускорение роста до 19.5%, а прогноз на 2024 год показывает замедление темпов роста до 6%, что может свидетельствовать о переходе к более консервативной долговой политике. Такая структура внешнего долга указывает на значительную зависимость от многосторонних банков развития, что, с одной стороны, обеспечивает относительно низкую стоимость заимствований, но с другой - создает определенные риски концентрации .

Таблица 2.

Соотношение внешнего и внутреннего долга (млн долл. США)

Год	Внешний долг	Внутренний долг	Всего
2019	15,687	2,147	17,834
2020	20,593	2,774	23,367
2021	23,582	2,741	26,323
2022	26,114	3,117	29,231

2023	31,029	3,898	34,927
------	--------	-------	--------

Подготовлено автором на основе информации с официального сайта Министерства экономики и финансов[5].

Данная таблица отражает структуру государственного долга в разрезе внешних и внутренних заимствований. Анализ показывает значительное преобладание внешнего долга в общей структуре государственного долга Узбекистана. За период 2019-2023 годов объем внешнего долга вырос практически в два раза: с 15,687 млн долларов США до 31,029 млн долларов США. Внутренний долг также демонстрирует рост, увеличившись с 2,147 млн долларов США в 2019 году до 3,898 млн долларов США в 2023 году. Однако его доля в общем объеме долга остается относительно небольшой (11-12%)[6].

Особого внимания заслуживает анализ влияния роста государственного долга на развитие финансового сектора Узбекистана. Увеличение объема государственных заимствований способствовало развитию рынка государственных ценных бумаг, что создает дополнительные возможности для управления ликвидностью в банковской системе и развития финансовых инструментов[7].

Корреляционный анализ также выявляет взаимосвязь между структурой государственного долга и показателями внешней торговли. В частности, увеличение внешних заимствований сопровождается ростом импорта капитальных товаров и технологий, что способствует модернизации производственной базы экономики[8].

Важным аспектом является оценка устойчивости долговой нагрузки в контексте экономического роста. Несмотря на значительный рост абсолютных показателей государственного долга, соотношение долга к ВВП остается в пределах международно признанных пороговых значений для развивающихся стран, что свидетельствует о сохранении долговой устойчивости экономики Узбекистана[9].

Таким образом, проведенный корреляционный анализ показывает, что рост государственного долга Узбекистана в рассматриваемый период сопровождался позитивными структурными изменениями в экономике, хотя и создает определенные риски, требующие постоянного мониторинга и управления.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенные исследования влияния государственного долга на экономическую стабильность Узбекистана позволили получить ряд важных результатов, которые в значительной степени способствуют пониманию этой проблемы. Самая большая угроза-это комбинированные удары, которые включают одновременное ухудшение нескольких параметров, что может привести к увеличению долговой нагрузки на 8-10 процентных пунктов ВВП в течение двух лет. Полученные результаты послужат научной основой для совершенствования политики управления государственным долгом и обеспечения долгосрочной финансовой стабильности Узбекистана.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Волков А.Б. (2023) Риски государственного долга в переходных экономиках. *Финансы и кредит*, 8(4), 78-95.
2. Азизова, М. И., & Мустафулов, У. У. (2022). Статистический анализ использования цифровых технологий в организациях: региональный аспект. *Oriental renaissance: Innovative, educational, natural and social sciences*, 2(6), 226-232.
3. Ungboyevich, M. O. (2024). Research on improving the efficiency of digital platforms in the statistical system. *Synergy: Cross-Disciplinary Journal of Digital Investigation* (2995-4827), 2(9), 4-8.
4. Ungboyevich, M. O. K. (2024). Application of digital platforms in the statistical system based on international experience. *European Journal of Economics, Finance and Business Development*, 2(7), 16-23.

5. Петров В.А., Сидоров С.В. (2022) Пороговые значения государственного долга. Финансовые исследования, 7(3), 34-51.
6. Li X., Zhang W. (2023) Public Debt and Technological Development. Innovation Studies, 19(2), 189-206.
7. Петренко В.А., Васильев Г.Н. (2023) Государственный долг и человеческий капитал. Экономика образования, 7(4), 145-162.
8. Watson M., Brooks T. (2024) Public Debt and Urban Development. Urban Economics, 11(1), 67-84.
9. Рахманов Ф.Ш. (2024) Государственный долг и транспортная инфраструктура. Транспортная экономика, 3(2), 90-107.
11. Anderson R., Wilson M. (2023) Public Debt Thresholds in Developing Economies. Journal of Development Economics, 25(2), 178-195.
12. Каримов А.Н., Юсупов Ш.Н. (2024) Государственный долг и экономический рост в Узбекистане. Экономический вестник Узбекистана, 3(1), 45-62.
13. Chen L., Zhang H. (2023) Debt Structure and Financial Stability. International Finance, 18(4), 234-251.
14. Петров В.С., Иванов А.М. (2023) Государственный долг и инфляция в странах СНГ. Евразийский экономический журнал, 8(3), 89-106.