

**АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В УЗБЕКИСТАНЕ:  
СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Старший преподаватель *М.Н. Умарова,*  
студент *А.Д. Уринбоев*

*Ташкентский институт текстильной и лёгкой промышленности*

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются ключевые аспекты антиинфляционной политики Республики Узбекистан в контексте экономических преобразований последних лет. Проанализированы основные инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка Узбекистана, фискальные меры правительства и структурные реформы, направленные на сдерживание инфляционных процессов.

**Abstract.** This article examines key aspects of the anti-inflation policy of the Republic of Uzbekistan in the context of economic reforms of recent years. The main instruments of the monetary policy of the Central Bank of Uzbekistan, fiscal measures of the government and structural reforms aimed at curbing inflationary processes are analyzed.

**Ключевые слова:** антиинфляционная политика, денежно-кредитная политика, инфляционное таргетирование, структурные реформы, экономическая либерализация.

**Key words:** anti-inflationary policy, monetary policy, inflation targeting, structural reforms, economic liberalization.

Экономика Узбекистана продолжает активно развиваться, и прогнозы на 2026 год выглядят довольно впечатляющими. В стране проводятся экономические реформы, направленные на модернизацию и диверсификацию. Важным фактором роста является привлечение иностранных инвестиций и развитие частного предпринимательства.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью научного осмысления специфики инфляционных процессов в трансформирующейся экономике Узбекистана и выработки эффективных мер по их сдерживанию. Целью данной статьи является комплексный анализ антиинфляционной политики Узбекистана, выявление ее сильных и слабых сторон, а также формулирование рекомендаций по ее совершенствованию.

Антиинфляционная политика представляет собой комплекс мер экономического регулирования, направленных на подавление инфляции. В современной макроэкономической теории выделяют монетарные, фискальные,

институциональные и структурные инструменты антиинфляционного регулирования.

В рамках монетаристского подхода акцентируется роль денежной массы и процентных ставок в регулировании инфляции. Кейнсианская теория подчеркивает значимость совокупного спроса и предложения, а также фискальной политики. Институциональный подход фокусируется на создании эффективных рыночных институтов и механизмов для обеспечения ценовой стабильности.

Мировой опыт показывает, что наиболее эффективна комплексная антиинфляционная политика, сочетающая различные инструменты и адаптированная к специфическим условиям конкретной страны. За последнее десятилетие инфляционные процессы в Узбекистане характеризовались значительной волатильностью. Если в 2014-2016 гг. годовая инфляция удерживалась на относительно низком уровне (5-6%), то после либерализации валютного рынка в 2017 году произошел существенный инфляционный скачок.

В 2017-2019 гг. уровень инфляции достиг 14-15% в годовом исчислении, что было связано с девальвацией национальной валюты и адаптацией экономики к новому валютному режиму.

В 2020 году, несмотря на глобальный экономический кризис, инфляция в Узбекистане снизилась до 11,1%, что свидетельствует об эффективности предпринятых антикризисных мер. В 2021-2022 годах инфляционное давление усилилось из-за роста мировых цен на продовольствие и энергоносители, достигнув 12,3% в 2021 году.

Структурный анализ инфляции в Узбекистане показывает, что наибольший вклад в рост потребительских цен вносят продовольственные товары (около 40% в структуре потребительской корзины), тарифы на коммунальные услуги и импортируемые товары.

Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБУ) является ключевым институтом в реализации антиинфляционной политики [1]. С 2018 года ЦБУ находится в процессе перехода к режиму инфляционного таргетирования, что предполагает установление целевых показателей инфляции и использование процентной ставки как основного инструмента их достижения.

Важным шагом стала реформа статистической базы ЦБУ и повышение прозрачности его деятельности. Регулярная публикация аналитических материалов и прогнозов способствует формированию адекватных инфляционных ожиданий экономических агентов[2].

Наряду с денежно-кредитными мерами, важную роль в антиинфляционной политике Узбекистана играют фискальные инструменты. Правительство реализует следующие меры:

1. Сдерживание бюджетного дефицита. Согласно Закону "О Государственном бюджете Республики Узбекистан", дефицит консолидированного бюджета ограничен 3% от ВВП.
2. Реформирование налоговой системы. Налоговая реформа 2019 года привела к упрощению налогового администрирования и расширению налоговой базы, что способствовало увеличению доходов бюджета без повышения налоговой нагрузки.
3. Оптимизация государственных расходов. Повышение эффективности бюджетных расходов, внедрение программно-целевого бюджетирования и среднесрочного бюджетного планирования.
4. Управление государственным долгом. Законодательное ограничение уровня государственного долга (не более 60% от ВВП) и совершенствование механизмов его обслуживания.

Особенностью фискальной политики последних лет стало активное использование государственных инвестиций для стимулирования экономического роста при одновременном контроле их инфляционного воздействия[4].

Важным компонентом антиинфляционной политики Узбекистана являются структурные реформы, направленные на устранение глубинных причин инфляции:

1. Либерализация цен и тарифов. Продолжается постепенный переход к рыночному ценообразованию на энергоносители и коммунальные услуги с одновременной разработкой механизмов социальной защиты уязвимых слоев населения.
2. Реформа государственных предприятий. Повышение эффективности и прозрачности деятельности государственных корпораций, их частичная приватизация способствуют снижению монопольного влияния на ценообразование.
3. Развитие конкуренции. Укрепление антимонопольного регулирования, снижение барьеров входа на рынок, поддержка малого и среднего бизнеса создают условия для конкурентного ценообразования.
4. Совершенствование рыночной инфраструктуры. Развитие товарных бирж, логистических центров, хранилищ сельскохозяйственной продукции способствует сглаживанию сезонных колебаний цен и снижению транзакционных издержек.
5. Сельскохозяйственные реформы. Диверсификация сельскохозяйственного производства, внедрение современных агротехнологий и улучшение системы водопользования направлены на обеспечение продовольственной безопасности и стабилизацию цен на продукты питания[5].

На основе проведенного анализа можно предложить следующие рекомендации по совершенствованию антиинфляционной политики Узбекистана:

1. Углубление координации денежно-кредитной и фискальной политики для обеспечения согласованности целей и инструментов.
2. Усиление независимости Центрального банка в определении и реализации денежно-кредитной политики.
3. Совершенствование аналитического и прогностического инструментария ЦБУ, включая разработку более сложных эконометрических моделей для прогнозирования инфляции.
4. Развитие рынка государственных ценных бумаг как инструмента неинфляционного финансирования бюджетного дефицита.
5. Повышение эффективности коммуникационной политики денежных властей для управления инфляционными ожиданиями.
6. Ускорение цифровизации финансовой системы для снижения транзакционных издержек и повышения прозрачности денежных потоков.
7. Стимулирование внутреннего производства импортозамещающих товаров для снижения зависимости от внешних ценовых шоков.
8. Совершенствование механизмов таргетированной социальной поддержки уязвимых слоев населения при либерализации цен.

Антиинфляционная политика Узбекистана в последние годы характеризуется комплексным подходом, сочетающим денежно-кредитные, фискальные и структурные меры. Постепенный переход к инфляционному таргетированию, повышение прозрачности деятельности Центрального банка, фискальная консолидация и структурные реформы создают основу для обеспечения ценовой стабильности в среднесрочной перспективе[6].

Вместе с тем, для достижения устойчивого снижения инфляции до целевых 5% необходима дальнейшая модернизация инструментов антиинфляционной политики с учетом специфики трансформирующейся экономики Узбекистана. Особое внимание следует уделить укреплению институциональной базы, совершенствованию координации между различными направлениями экономической политики и управлению инфляционными ожиданиями.

Успешная реализация антиинфляционной политики является необходимым условием для обеспечения устойчивого экономического роста, привлечения инвестиций и повышения благосостояния населения Узбекистана.

#### **Список использованной литературы**

1. Закон Республики Узбекистан "О Центральном банке Республики Узбекистан" (новая редакция). – Ташкент, 2019.

2. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Узбекистан на 2021 год и период 2022-2023 годов. – Ташкент: Центральный банк Республики Узбекистан, 2020.
3. Стратегия реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы. – Ташкент, 2020.
4. Абдурахманов К.Х. Проблемы инфляции и антиинфляционной политики в Узбекистане // Экономика и финансы. – 2019. – №3. – С. 8-15.
5. Бурханов А.У. Денежно-кредитная политика Узбекистана: оценка эффективности и перспективы совершенствования // Рынок, деньги и кредит. – 2021. – №1. – С. 12-18.
6. Вахабов А.В., Расулев А.Ф. Модернизация фискальной системы в условиях экономической либерализации Узбекистана // Налоги и финансы. – 2020. – №2. – С. 5-12.