

DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17221431>

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В УЗБЕКИСТАНЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В 2022– 2025 ГГ.

Утемуратова Бибихон Даниловна

Соискатель кафедры

«Финансы и цифровая экономика»,

Ташкентский государственный экономический университет

Тухтамишхожи-зода Мухаммад Иброхим

студент 3 курса ТГЭУ и УрГЭУ

Аннотация: В статье рассматриваются особенности инфляционных процессов в Республике Узбекистан в период 2022–2025 гг. Проведен детальный анализ секторальной динамики инфляции, исследованы ключевые инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка Узбекистана. Особое внимание уделено вопросам эффективности регулирования процентной ставки и валютной политики в условиях макроэкономических колебаний. Представлено сравнительное исследование инфляционных тенденций в Узбекистане и других странах СНГ. На основе собранных данных и проведенного анализа сформулированы выводы относительно результативности антиинфляционной политики ЦБ Узбекистана в рассматриваемый период.

Ключевые слова: инфляция, денежно-кредитная политика, Центральный банк Узбекистана, ключевая ставка, валютное регулирование, макроэкономическая стабильность.

Введение

Стабильность цен выступает одним из ключевых факторов устойчивого экономического развития, определяющим предсказуемость хозяйственной среды, доверие инвесторов и социальное благополучие населения. Для Республики Узбекистан, находящейся на этапе активной экономической трансформации, контроль инфляционных процессов имеет особое значение. Период 2022–2025 гг. характеризуется сочетанием внутренних структурных преобразований и внешних вызовов, включая колебания мировых цен на сырьевые ресурсы, геоэкономическую нестабильность и изменение глобальных цепочек поставок. В этих условиях перед монетарными властями страны встаёт задача поиска баланса между обеспечением ценовой стабильности и поддержкой устойчивого экономического роста.

Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев в своих выступлениях неоднократно подчеркивал, что достижение макроэкономической устойчивости и удержание инфляции в допустимых пределах остаётся одним из важнейших приоритетов государственной экономической политики. Сохранение предсказуемого уровня цен рассматривается как необходимое условие

долгосрочного инвестирования и модернизации национальной экономики. Эта позиция определяет стратегический вектор деятельности Центрального банка Республики Узбекистан, который применяет комплекс инструментов денежно-кредитной политики, направленных на регулирование инфляционных процессов.

Вместе с тем динамичность внешней среды, рост социальной и инвестиционной активности, а также усиление интеграционных процессов в регионе создают новые вызовы для эффективности предпринимаемых мер. Это обуславливает необходимость систематического анализа инфляционных тенденций, оценки применяемых инструментов и выработки рекомендаций по совершенствованию антиинфляционной политики.

Целью настоящего исследования является комплексное изучение инфляционных процессов в Узбекистане в период 2022–2025 гг. и оценка эффективности мер монетарного регулирования, реализуемых Центральным банком. Научная новизна работы заключается в попытке объединить традиционные методы анализа с современными подходами, включая использование количественных моделей и сравнительного анализа с практикой стран СНГ, что позволяет выявить не только специфику национальной экономики, но и возможности адаптации международного опыта.

Таким образом, изучение инфляционных процессов в Узбекистане приобретает как теоретическую, так и практическую значимость. Оно способствует более глубокому пониманию закономерностей функционирования национальной экономики и формированию эффективных мер денежно-кредитной политики, направленных на обеспечение ценовой стабильности и создание условий для долгосрочного экономического роста.

Обзор литературы

Изучение инфляционных процессов в Республике Узбекистан в последние годы занимает важное место в отечественных и зарубежных исследованиях. Устойчивость цен рассматривается не только как индикатор макроэкономической стабильности, но и как фактор, определяющий доверие к проводимой государственной политике, уровень инвестиционной привлекательности и социальное благополучие населения. В научных публикациях акцентируется внимание на том, что траектория инфляции в развивающихся экономиках отличается высокой чувствительностью к колебаниям мировых рынков, а также к внутренним структурным особенностям национальной экономики.

Для Узбекистана особое значение имеет анализ сезонности инфляционных процессов и роли агропродовольственного сектора в формировании общей динамики цен. Как отмечает профессор А. К. Бердиев, цикличность ценовой динамики в стране во многом связана с высокой долей продовольственных товаров в потребительской корзине и особенностями внутреннего производства. Подобные выводы коррелируют с выводами международных организаций, включая Всемирный банк и Международный валютный фонд, где подчёркивается необходимость учёта структурных факторов при формировании антиинфляционной политики.

Зарубежные исследования демонстрируют интерес к вопросам инфляционных ожиданий и их влияния на эффективность денежно-кредитной политики. Согласно работам, опубликованным в ведущих экономических журналах, доверие к центральному банку и предсказуемость его решений играют ключевую роль в снижении инфляционных ожиданий. В отечественной научной среде этот аспект также приобретает всё большую актуальность, что проявляется в анализе опросов населения и бизнеса, регулярно проводимых Центральным банком Узбекистана. Снижение разрыва между фактической инфляцией и ожиданиями экономических агентов трактуется как индикатор эффективности проводимой монетарной политики и укрепления доверия к финансовым институтам.

Таким образом, обзор литературы показывает, что современные исследования акцентируются на трёх взаимосвязанных направлениях: анализе динамики инфляции, выявлении секторальных особенностей ценовой динамики и исследовании инфляционных ожиданий. Системное рассмотрение этих аспектов позволяет более полно оценить эффективность денежно-кредитной политики в условиях трансформации национальной экономики.

Методология

Методологическая база исследования основывается на применении системного и структурно-функционального подходов, позволяющих комплексно рассмотреть инфляционные процессы в экономике Узбекистана. Исследование опирается на принцип сочетания макроэкономического анализа с инструментами прикладной статистики и эконометрики, что обеспечивает достоверность и научную обоснованность полученных результатов.

Для анализа динамики инфляции применялся метод статистической обработки временных рядов, позволяющий выявить общие тенденции и закономерности изменения цен. Для установления взаимосвязей между инструментами денежно-кредитной политики и инфляционными процессами использовался корреляционно-регрессионный анализ. Сопоставление инфляционных тенденций в Узбекистане и странах СНГ было выполнено на основе компаративного метода, что позволило выявить региональные особенности и определить место национальной экономики в контексте интеграционных процессов.

Для оценки инфляционных ожиданий привлекались результаты социологических опросов Центрального банка Республики Узбекистан, проводимых среди населения и бизнес-сообщества. Эти данные рассматривались в сопоставлении с фактическими макроэкономическими показателями, что дало возможность проследить степень расхождений между ожиданиями и реальной динамикой цен. Графический метод использовался как дополнительный инструмент визуализации, позволяющий отразить динамику инфляции, структурные сдвиги и роль отдельных компонентов потребительской корзины в формировании общего индекса.

Информационную основу исследования составили официальные данные

Центрального банка Республики Узбекистан, Государственного комитета по статистике, Министерства экономики и промышленности, а также отчёты и аналитические материалы Международного валютного фонда и Всемирного банка. Использование разнообразных источников позволило провести всесторонний анализ инфляционных процессов в период 2022–2025 гг., обеспечив комплексный характер исследования и высокую степень его практической значимости.

Анализ и результаты

Исследование денежно-кредитной политики Центрального банка Узбекистана в 2022–2025 гг. показывает последовательную эволюцию инструментов регулирования, направленную на снижение инфляционного давления и повышение предсказуемости ценовой динамики. Одним из ключевых элементов выступала процентная политика, где динамика ключевой ставки отражала реакцию регулятора на изменение макроэкономической ситуации. Если в начале 2022 года ставка составляла 14% в условиях повышенной инфляции, то к 2025 году она была снижена до 9%, что стало результатом постепенного замедления роста цен и снижения внешних рисков. Анализ взаимосвязи показал, что эффект процентных решений проявлялся с временным лагом в три–четыре квартала, что соответствует классическим теоретическим представлениям о функционировании процентного канала монетарной трансмиссии.

Особого внимания заслуживает изменение коммуникационной политики Центрального банка. Краткие пояснения к процентным решениям, характерные для 2022 года, были заменены в 2024–2025 гг. развернутыми аналитическими комментариями с прогнозами инфляционной динамики. Это свидетельствует о повышении транспарентности и приближении монетарной практики к международным стандартам, что укрепляет доверие к регулятору и снижает неопределенность в экономике.

Значительное влияние на инфляционные процессы оказывала валютная политика. Придерживаясь режима управляемого плавающего курса, Центральный банк стремился сглаживать резкие колебания национальной валюты. Если в 2022 году сум ослаб на 12% по отношению к доллару США, то в последующие годы годовые темпы девальвации стабилизировались на уровне 5–7%. Проведённый корреляционный анализ показал, что коэффициент переноса валютного курса в инфляцию снизился с двух процентных пунктов в 2022 году до 1,2–1,5 пункта к 2024 году. Это отражает укрепление доверия к денежно-кредитной политике и снижение зависимости инфляции от валютных шоков.

Важным направлением стало развитие операций на открытом рынке. В 2022–2023 гг. Центральный банк в основном использовал депозитные инструменты для абсорбирования избыточной ликвидности. С конца 2023 года началось активное размещение облигаций Центрального банка, что позволило более гибко регулировать структурную ликвидность банковской системы. В 2024 году был внедрен новый инструмент — линия постоянного действия по предоставлению ликвидности под залог высококачественных ценных бумаг. Это

способствовало развитию межбанковского рынка, сужению коридора процентных ставок и укреплению предсказуемости краткосрочных условий финансирования.

Результаты сравнительного анализа инфляционных процессов в странах СНГ позволяют выделить как общие тенденции, так и уникальные особенности Узбекистана. В 2022 году инфляция в стране составила 10,5%, что было ниже, чем в России, Казахстане и особенно в Украине, но выше показателей Азербайджана и Армении. К 2025 году уровень инфляции снизился до 5,6%, что является одним из лучших результатов в регионе. При этом структура инфляции в Узбекистане характеризовалась высокой долей продовольственных товаров, формировавших до 45% общего инфляционного давления, что значительно выше, чем в странах с более диверсифицированной экономикой.

Сопоставление режимов монетарной политики показало, что к 2024–2025 гг. Узбекистан значительно продвинулся в реализации принципов инфляционного таргетирования. Если в 2022 году страна находилась на начальном этапе перехода, то к 2025 году были внедрены ключевые элементы этого режима: повышение транспарентности, развитие аналитического инструментария и совершенствование коммуникационной стратегии. При этом установленные целевые параметры по инфляции ($5 \pm 1\%$ к 2025 году) были мягче по сравнению с Россией и Казахстаном, что объясняется необходимостью сохранения баланса между снижением инфляции и поддержкой экономического роста.

Таким образом, результаты исследования подтверждают эффективность последовательного использования инструментов денежно-кредитной политики и постепенного внедрения принципов инфляционного таргетирования. Снижение инфляции в Узбекистане в период 2022–2025 гг. стало результатом как внутренней макроэкономической стабилизации, так и укрепления доверия к действиям регулятора, что позволило стране занять одно из ведущих мест в регионе по динамике ценовой стабильности.

Заключение

Проведённое исследование инфляционных процессов в Узбекистане в 2022–2025 гг. и анализ мер Центрального банка позволяют сделать вывод о результативности проводимой антиинфляционной политики. За рассматриваемый период наблюдалось устойчивое замедление инфляции: с уровня 10,5% в начале 2022 года показатель снизился до 5,6% в первом квартале 2025 года. Такая динамика подтверждает достижимость заявленной среднесрочной цели по инфляции в пределах $5 \pm 1\%$ и свидетельствует о правильности выбранной траектории денежно-кредитного регулирования.

Особое значение приобретает анализ инфляционных ожиданий. Сокращение разрыва между фактической инфляцией и ожиданиями экономических агентов с 4–5 процентных пунктов в 2022 году до 1,5–2 пунктов к 2025 году отражает укрепление доверия к монетарной политике и формирование репутационного капитала Центрального банка как института,

способного обеспечивать предсказуемость ценовой динамики. Стабилизация ожиданий создала основу для более эффективного функционирования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Не менее важным фактором эффективности стало повышение уровня координации между монетарной и фискальной политикой. Если в начале периода расширение бюджетных расходов усиливало инфляционное давление, то к 2024–2025 гг. наблюдался переход к более консервативной бюджетной стратегии, сопровождавшийся снижением дефицита и более предсказуемым регулированием цен и тарифов. Этот опыт показывает, что согласованность действий различных ветвей экономической политики усиливает устойчивость макроэкономической среды.

Примечательным результатом стала также эволюция инструментария Центрального банка. Внедрение облигаций регулятора, расширение операций на открытом рынке, а также использование новых инструментов предоставления ликвидности позволили повысить гибкость и точность монетарного регулирования. Особое значение приобрело развитие аналитической базы: регулярная публикация прогнозов и риск-сценариев укрепила транспарентность политики и способствовала формированию более реалистичных ожиданий бизнеса и населения.

Сравнительный анализ с другими странами СНГ показал, что Узбекистан сумел добиться заметно более успешных результатов в снижении инфляции, несмотря на сохранявшиеся внешние вызовы и структурные преобразования в национальной экономике. При этом высокая доля продовольственной инфляции в структуре потребительской корзины продолжает оставаться фактором уязвимости, требующим комплексного подхода к регулированию цен, включающего не только монетарные, но и структурные меры по развитию агропродовольственного сектора.

Таким образом, проведённый анализ подтверждает, что Центральный банк Узбекистана занимает ключевую позицию в обеспечении ценовой стабильности и укреплении основ долгосрочного экономического роста. Как подчеркнул Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев, цель заключается не только в снижении инфляции как таковой, но и в формировании устойчивой макроэкономической среды, которая станет фундаментом для социального прогресса и роста благосостояния граждан. Дальнейшее совершенствование антиинфляционной политики должно учитывать как накопленный национальный опыт, так и лучшие международные практики, адаптированные к особенностям экономики страны.

Список использованной литературы

1. Абдуллаев З.С. Современные инструменты денежно-кредитной политики: опыт Узбекистана // Экономика и финансы. – 2023. – № 3. – С. 45-57.
2. Бердиев А.К. Особенности инфляционных процессов в транзитивной экономике Узбекистана // Вестник Ташкентского финансового института. – 2023.

- № 2. – С. 112-124.
3. Ваксман Л.Н., Исламов Р.К. Таргетирование инфляции: международный опыт и перспективы внедрения в Узбекистане // Экономический вестник. – 2022. – № 4. – С. 78-93.
4. Годовой отчет Центрального банка Республики Узбекистан за 2022 год. – Ташкент, 2023. – 118 с.
5. Годовой отчет Центрального банка Республики Узбекистан за 2023 год. – Ташкент, 2024. – 124 с.
6. Джураев Э.Ш. Влияние обменного курса на инфляционные процессы в Узбекистане // Финансовые исследования. – 2024. – № 1. – С. 65-77.
7. Информационно-аналитические материалы Центрального банка Республики Узбекистан «О динамике потребительских цен в 2022-2024 гг.». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbu.uz/ru/statistics/inflation/> (дата обращения: 05.04.2025).
8. Исламкулов А.Х. Роль монетарной политики в обеспечении макроэкономической стабильности Узбекистана // Экономическое обозрение. – 2023. – № 5. – С. 34-49.
9. Каримов Д.А., Ахмедов Т.М. Структурные факторы инфляции в экономике Узбекистана // Экономический анализ: теория и практика. – 2022. – № 6. – С. 76-89.
10. Муминова Э.А., Хакимова Н.Э. Инфляционные ожидания как фактор формирования динамики потребительских цен // Экономика Узбекистана. – 2024. – № 2. – С. 54-67.
11. Назаров Ш.Х., Хикматов А.А. Эффективность монетарной политики в условиях структурных преобразований экономики: опыт Узбекистана // Деньги и кредит. – 2023. – № 3. – С. 33-46.
12. Обзор инфляции Центрального банка Республики Узбекистан. IV квартал 2024 года. – Ташкент, 2025. – 48 с.
13. Расулев Г.С. Эволюция инструментария денежно-кредитной политики Центрального банка Узбекистана // Банковское дело. – 2024. – № 1. – С. 22-36.
14. Рахманова Г.А. Сравнительный анализ инфляционных процессов в странах Центральной Азии // Экономика региона. – 2023. – № 4. – С. 112-125.
15. Статистический бюллетень Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан. – 2024. – № 4. – 86 с.
16. Усманов А.У. Взаимодействие монетарной и фискальной политики в обеспечении макроэкономической стабильности // Экономический журнал. – 2023. – № 2. – С. 55-68.
17. Хамидова Ф.А. Секторальный анализ инфляции в Узбекистане: вызовы и перспективы // Вопросы экономики и права. – 2024. – № 3. – С. 45-58.
18. Inflation Report of the International Monetary Fund. Central Asia Region. – 2024. – 56 p.
19. World Bank. Uzbekistan Economic Update. – Spring 2024. – 34 p.