

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ДОЛГАМИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН: КАЗНАЧЕЙСКАЯ ПРАКТИКА

Боходирова Диёра Бахтиёровна –
Студентка 3-го курса ТГЭУ

Тажибоева Кызларгул Ажиниязовна –
PhD, доцент кафедры «Финансы и цифровая экономика» ТГЭУ

Аннотация. В настоящей статье исследуются актуальные аспекты управления государственным долгом в Республике Узбекистан с особым вниманием к роли казначейства как ключевого института, обеспечивающего реализацию долговой политики. Рассматриваются теоретические основы государственного заимствования, включая принципы устойчивости, минимизации рисков и координации с бюджетной и денежно-кредитной политикой. Проведен анализ динамики государственного долга за 2022–2024 годы, раскрыта его структура по источникам, выявлены особенности роста внешнего и внутреннего долга, а также оценено соотношение долга к валовому внутреннему продукту. Отдельное внимание уделено казначейской практике, включающей планирование, учет, мониторинг и обслуживание обязательств, а также взаимодействие с другими финансовыми органами. В статье сформулированы выводы о текущих тенденциях и даны рекомендации по совершенствованию долговой стратегии, направленной на укрепление фискальной устойчивости, снижение внешней зависимости и развитие внутреннего долгового рынка.

Ключевые слова: государственный долг, казначейство, управление долгом, заимствования, бюджет, долговая политика.

ВВЕДЕНИЕ

Государственный долг представляет собой неотъемлемую составляющую системы государственных финансов и одновременно выполняет функцию инструмента макроэкономического регулирования. Он позволяет государству покрывать дефицит бюджета без немедленного повышения налоговой нагрузки, а также служит источником финансирования приоритетных направлений государственной инвестиционной политики, способствуя развитию инфраструктуры, поддержанию социальной стабильности и модернизации экономики. Эмиссия долговых обязательств, будь то внутренние или внешние займы, позволяет перераспределить финансовые ресурсы во времени, обеспечивая оперативное выполнение государственных функций и стимулируя совокупный спрос в экономике.

Однако значимость государственного долга выходит далеко за рамки простой фискальной поддержки. В современных условиях управление им приобретает стратегический характер, определяя вектор долгосрочной финансовой устойчивости государства. Эффективность этого управления напрямую влияет на устойчивость макроэкономических параметров, включая уровень инфляции, динамику валютного курса и степень доверия со стороны международных инвесторов и рейтинговых агентств. Наряду с этим, долговая политика оказывает опосредованное влияние на социальную сферу, поскольку от состояния государственного бюджета зависит стабильность финансирования

социальных обязательств, включая здравоохранение, образование и пенсионную систему.

ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

Организация процесса управления государственным долгом требует высокой степени институциональной скоординированности. Центральную роль в этой системе играет казначейство, выступающее как исполнительный орган, ответственный за формирование долговой стратегии, учет и обслуживание обязательств, выпуск долговых инструментов и контроль за соблюдением предельных уровней заимствований. Помимо технических функций, казначейство обеспечивает мониторинг рыночной конъюнктуры, оптимизацию структуры долга по срокам, валютам и процентным ставкам, а также координацию с центральным банком и министерством финансов в целях поддержания сбалансированной денежно-кредитной и бюджетной политики. Существенное значение приобретает задача минимизации затрат на обслуживание долга, которая достигается за счет рационального выбора инструментов заимствования, сроков обращения и эффективного управления ликвидностью бюджета.

В условиях роста глобальной нестабильности и усиления зависимости от внешних источников финансирования, особенно актуальной становится задача повышения устойчивости государственного долга. Это требует внедрения современных методов оценки долговой устойчивости, диверсификации источников финансирования, расширения внутреннего долгового рынка, а также совершенствования механизмов риска-менеджмента. Рост внешней задолженности усиливает уязвимость экономики к изменениям процентных ставок на международных рынках, колебаниям валютных курсов и изменению рейтинговой оценки страны, что подчеркивает необходимость прозрачной и предсказуемой долговой политики. Управление государственным долгом в таком контексте требует системного подхода, основанного на принципах эффективности, ответственности и устойчивости, а также готовности к оперативному реагированию на изменяющиеся внешние и внутренние условия.

Для Республики Узбекистан вопросы эффективного управления государственным долгом приобретают особую стратегическую значимость на фоне активизации экономических преобразований и масштабных инфраструктурных инициатив, требующих значительных финансовых ресурсов. В последние годы наблюдается тенденция к увеличению объема внешних заимствований, направленных преимущественно на реализацию проектов в сферах транспорта, энергетики, водного хозяйства и социальной инфраструктуры. Согласно данным на конец 2024 года, совокупный государственный долг Узбекистана достиг 40,2 миллиарда долларов США, что составляет 38,7 процента от валового внутреннего продукта. Хотя данный показатель остается в пределах фискальной устойчивости, его рост свидетельствует о необходимости внедрения системного подхода к долговой политике и повышенного внимания к вопросам управления связанными рисками.

Эффективное управление государственным долгом в условиях современной финансово-экономической среды требует не только количественного контроля за пределами заимствований, но и качественного подхода к планированию и использованию заемных ресурсов. Необходима оценка целесообразности каждого привлеченного кредита с точки зрения его окупаемости, влияния на макроэкономические индикаторы, а также степени зависимости бюджета от расходов на обслуживание долга. В этом контексте особую значимость приобретает роль казначейства как основного звена в структуре государственного финансового управления, обеспечивающего учет, контроль, реализацию и мониторинг долговых операций. Эффективность его деятельности во многом предопределяет способность государства сохранять финансовую устойчивость, управлять ликвидностью бюджета и оперативно реагировать на внешние и внутренние вызовы.

Формирование долговой политики Узбекистана должно основываться на строгой институциональной и правовой базе, предусматривающей прозрачность всех этапов заимствования, обоснованность долговых решений, согласование долговой нагрузки с бюджетными возможностями страны, а также координацию с денежно-кредитной политикой Центрального банка. Основной задачей казначейства в этом процессе является разработка и реализация механизмов, позволяющих оптимизировать структуру государственного долга, диверсифицировать источники финансирования, а также минимизировать затраты на обслуживание обязательств. Особенно важным аспектом является управление валютными, процентными и рефинансируемыми рисками, которые при высоком уровне внешнего долга могут оказывать существенное давление на экономику в случае неблагоприятных изменений внешней конъюнктуры.

Теоретическое обоснование управления государственным долгом опирается на его определение как совокупности обязательств государства перед резидентами и нерезидентами по возврату привлечённых средств и уплате процентов. Различие между внутренним и внешним долгом имеет не только учетно-правовую природу, но и отражает экономические и институциональные особенности отношений с кредиторами. Внутренний долг, как правило, выступает средством стабилизации денежного обращения и аккумулируется через инструменты национального финансового рынка, что обеспечивает большую предсказуемость и контролируемость рисков. Внешний долг, напротив, несёт в себе риски, обусловленные валютной волатильностью, зависимостью от внешнеэкономической конъюнктуры, а также политическими и институциональными особенностями взаимодействия с международными кредиторами.

В целях устойчивого развития государственная долговая политика должна исходить из принципов разумного заимствования, долгосрочного планирования, институциональной ответственности и управляемости. Она должна включать в себя как инструменты краткосрочного финансирования дефицита бюджета, так и стратегические меры по финансированию развития. Особое внимание при этом должно уделяться оценке долговой устойчивости, формированию надежной

системы анализа и отчетности по долговым операциям, а также развитию внутренних источников заимствования как основы национальной финансовой независимости. Таким образом, исследование и совершенствование механизмов управления государственным долгом, с акцентом на деятельность казначейства в Узбекистане, становится не просто актуальной задачей, а необходимым условием обеспечения макроэкономической стабильности и устойчивости долгосрочного роста.

Задачи управления государственным долгом формируются в рамках общей финансовой стратегии государства и направлены на достижение баланса между потребностями бюджета и обеспечением долгосрочной финансовой устойчивости. Центральным ориентиром долговой политики является обеспечение необходимого объема ресурсов для финансирования государственных обязательств при оптимальных условиях заимствования, позволяющих минимизировать стоимость долга в перспективе. Такой подход требует учета макроэкономических показателей, в частности отношения долга к валовому внутреннему продукту, как ключевого индикатора долговой устойчивости. Поддержание этого соотношения на контролируемом уровне является необходимым условием для сохранения доверия инвесторов, обеспечения кредитного рейтинга страны и устойчивости бюджета к внешним шокам.

Управление государственным долгом также предполагает постоянную работу по снижению различных видов финансовых рисков. Особую актуальность приобретают валютные риски, связанные с преобладанием внешних заимствований в иностранной валюте, процентные риски, возникающие в условиях изменения глобальных ставок, а также рефинансировочные риски, обусловленные необходимостью продления обязательств в условиях рыночной нестабильности. Для смягчения влияния этих факторов государство должно выстраивать долговую стратегию, ориентированную на диверсификацию инструментов, повышение доли фиксированных процентных ставок и развитие внутреннего финансового рынка. Последний играет важнейшую роль не только в укреплении финансовой независимости, но и в формировании эффективной системы рыночного заимствования, способствующей снижению зависимости от внешних источников и колебаний глобальной конъюнктуры.

В контексте реализации вышеуказанных задач ключевая роль отводится казначейству как органу, отвечающему за организацию, исполнение и контроль всех этапов долговой политики. Оно выступает координатором процесса заимствования и несет ответственность за составление и реализацию годовых и среднесрочных программ размещения государственных обязательств. Планирование объемов и структуры заимствований осуществляется на основе прогноза потребностей бюджета, анализа текущих обязательств, оценки рыночной ситуации и макроэкономических допущений. Казначейство осуществляет размещение государственных ценных бумаг на внутренних и международных рынках, организует своевременное выполнение обязательств по

выплате купонов и погашению основного долга, а также проводит учет и мониторинг всей совокупности долговых инструментов.

Кроме выполнения сугубо операционных функций, казначейство обеспечивает аналитическую поддержку процесса принятия решений, проводит оценку структуры долга, выявляет потенциальные угрозы, связанные с изменениями процентных ставок, валютных курсов или условий рынка капитала. Оно также активно взаимодействует с Министерством финансов, Центральным банком и международными кредитными организациями, обеспечивая согласованность долговой политики с бюджетной и монетарной стратегией государства. Эффективное управление государственным долгом требует не только технической компетентности, но и прозрачности, подотчетности и соблюдения единых стандартов отчетности, что особенно важно в условиях глобализации финансовых потоков и усиления требований со стороны международных финансовых институтов.

Теоретические основы управления государственным долгом формируют фундамент для построения целостной системы государственного финансового администрирования, в центре которой находится казначейство как основной исполнитель долговой политики. Его деятельность охватывает весь спектр задач – от стратегического планирования и рыночного размещения обязательств до мониторинга текущего состояния долга, и формирования отчетности. Эффективность функционирования этого института во многом определяет устойчивость государственных финансов, уровень доверия со стороны кредиторов и инвесторов, а также способность страны обеспечивать устойчивое развитие и выполнение социальных обязательств перед населением.

АНАЛИЗ ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ В УЗБЕКИСТАНЕ

Анализ текущей ситуации с государственным долгом в Республике Узбекистан отражаемые в таблице 1, на конец 2024 года свидетельствует о существенном росте долговой нагрузки на экономику страны, что отражает как внутренние бюджетные вызовы, так и внешнеэкономическую активность государства.

Таблица. Динамика государственного долга Узбекистана (2019–2024)³⁹

Годы	Внешний долг (млрд \$)	Внутренний долг (млрд \$)	Общий долг (млрд \$)	% к ВВП
2019	16,5	5,5	22,0	34%
2020	18,1	6,8	24,9	36%
2021	20,4	7,4	27,8	38%
2022	24,6	8,7	33,3	40%
2023	29,3	10,2	39,5	42%
2024	33,5	6,7	40,2	43%

³⁹ Составлено на основе материалов Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан

Суммарный объем государственного долга достиг отметки в 40,2 миллиарда долларов США, что, согласно оценкам, составляет свыше 40 процентов от валового внутреннего продукта. Это значение выходит за пределы ранее установленных ориентиров долговой устойчивости, что вызывает необходимость всесторонней оценки характера и структуры заимствований, а также их влияния на макроэкономическую стабильность.

Рост долга в Узбекистане имеет системный характер, наблюдаемый на протяжении последних пяти лет. Начиная с 2019 года, объем обязательств увеличился более чем на 80 процентов, что является результатом активной фискальной политики, направленной на преодоление инфраструктурного дефицита, поддержку экономического роста и реализацию ключевых программ развития. За этот период государство активно пользовалось как двусторонними соглашениями, так и инструментами глобального рынка, включая выпуск суверенных еврооблигаций. Таким образом, структура долга сместилась в сторону преобладания внешних обязательств, что, с одной стороны, позволило привлечь значительные объемы долгосрочных и относительно дешевых ресурсов, но с другой – усилило зависимость от внешних факторов, таких как колебания процентных ставок, валютных курсов и условий международных рынков капитала.

Среди причин такого роста долговой нагрузки можно выделить как объективные экономические обстоятельства, включая необходимость преодоления последствий пандемии, обеспечения продовольственной и энергетической безопасности, так и амбициозные инвестиционные программы, связанные с модернизацией транспортной, энергетической и социальной инфраструктуры. Во многих случаях данные программы финансировались преимущественно за счет заимствований, поскольку объемы налоговых и неналоговых поступлений бюджета не обеспечивали полного покрытия всех направлений государственного спроса. Это сформировало необходимость в диверсификации источников финансирования и сделало заимствование на внешнем рынке важнейшим инструментом бюджетной политики.

Следует отметить, что динамика роста долга сопровождалась определенным расширением доходной базы бюджета и умеренным ростом ВВП, что позволяло сохранять долговую нагрузку в пределах контролируемых параметров. Однако в условиях продолжающегося роста обязательств существует риск снижения фискальной гибкости. Чем выше объем долга, тем большую часть бюджетных расходов составляют выплаты по обслуживанию долга, что в перспективе может ограничивать возможности государства в финансировании социально значимых статей бюджета и реализации антикризисных мер. Кроме того, рост внешней задолженности приводит к уязвимости макроэкономической системы перед внешними шоками — в том числе изменениями глобальной ликвидности, повышением ставок Федеральной резервной системы США или ухудшением условий заимствования на фоне геополитической нестабильности.

Таким образом, анализ текущего состояния государственного долга Узбекистана показывает, что страна подошла к порогу, после которого дальнейший рост заимствований без пересмотра стратегического подхода к долговой политике может представлять риски для макроэкономической стабильности. В этих условиях первоочередной задачей становится выработка сбалансированной долговой стратегии, предполагающей оптимизацию структуры долга, усиление роли внутреннего долгового рынка, расширение налоговой базы, улучшение механизмов отбора и оценки эффективности инвестиционных проектов, а также повышение прозрачности и подотчетности долговой политики. Только при соблюдении этих условий государственный долг может оставаться инструментом развития, а не источником финансовой нестабильности.

Анализ представленной динамики государственного долга Республики Узбекистан позволяет выявить устойчивую тенденцию к увеличению совокупного объема обязательств в период с 2017 по 2022 годы. (рис.);

Figure 1. Dynamics of the state debt of the Republic of Uzbekistan²

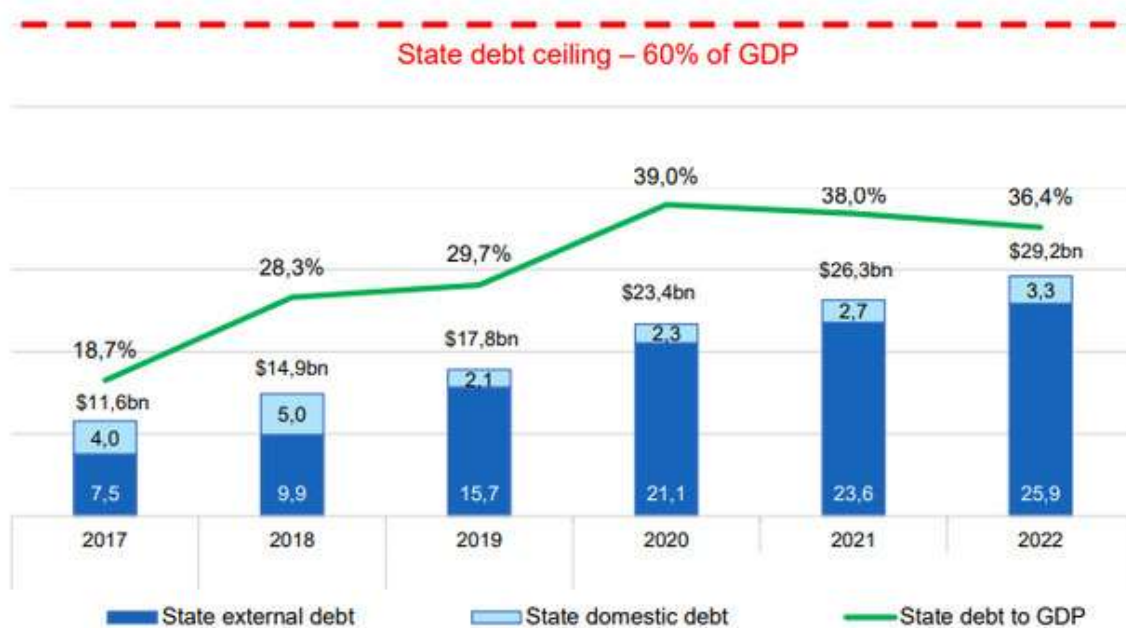


Рис. 1. Рост государственного долга Узбекистана с 2019 по 2024 год

В рисунке 1, наблюдается отчетливый рост как внешнего, так и внутреннего долга, при этом преобладающая часть заимствований формируется за счет внешних источников, что свидетельствует о высокой степени зависимости от международных финансовых рынков. Доля внешнего долга в структуре совокупной задолженности остается доминирующей на протяжении всего периода, при этом внутренний долг хотя и демонстрирует поступательный рост, но сохраняет значительно меньшую удельную массу. Это структурное соотношение указывает на ограниченность возможностей национального финансового рынка и недостаточное развитие внутренних инструментов заимствования, что в свою очередь обуславливает необходимость обращения к

иностранным кредиторам для реализации стратегических проектов и покрытия бюджетных потребностей.

Начиная с 2017 года, когда общий государственный долг составлял \$11,6 млрд и соответствовал 18,7% ВВП, наблюдается ежегодное увеличение как в абсолютном выражении, так и по отношению к внутреннему продукту. К 2020 году показатель достиг пика в 39% ВВП при общем долге в \$23,4 млрд, после чего темп роста долговой нагрузки начал незначительно снижаться, оставаясь однако на высоком уровне: 38% в 2021 году и 36,4% в 2022 году. Несмотря на замедление темпов прироста в относительном выражении, абсолютные объемы задолженности продолжали увеличиваться, что указывает на сохраняющееся стремление государства к заимствованиям при одновременном росте ВВП.

Важным моментом является то, что государственный долг остается существенно ниже установленного законодательного предельного уровня в 60% от ВВП, что формально указывает на сохранение долговой устойчивости. Однако превышение уровня в 36% по состоянию на 2022 год требует особого внимания в контексте рисков, связанных с внешней уязвимостью. Поскольку основная часть обязательств выражена в иностранной валюте, экономическая система становится чувствительной к валютным колебаниям, повышению ставок на мировых рынках и возможному изменению условий рефинансирования. Это обстоятельство усиливает значение валютного и процентного риска как факторов, способных повлиять на макроэкономическую стабильность, стоимость обслуживания долга и фискальные возможности государства.

Особую роль в сформированной структуре играет необходимость привлечения долгосрочных внешних ресурсов для модернизации инфраструктуры, энергетических систем, логистических узлов и других ключевых направлений развития. Однако односторонняя ориентация на внешние источники требует пересмотра стратегического подхода к заимствованиям. Становится очевидным, что дальнейшее устойчивое развитие невозможно без активизации внутреннего долгового рынка, расширения инвестиционного потенциала национальных институтов, углубления финансовой инфраструктуры и укрепления доверия внутренних инвесторов к государственным долговым инструментам.

В целом, анализ динамики государственного долга Узбекистана за 2017–2022 годы указывает на положительные стороны в виде сохранения долга в контролируемых пределах и использования его как инструмента развития, но одновременно выявляет риски, связанные с высокой долей внешних заимствований. Это требует разработки более сбалансированной и предсказуемой долговой политики, направленной на снижение зависимости от внешних источников и формирование прочной базы внутреннего финансового рынка.

Анализ динамики государственного долга Республики Узбекистан в период с 2022 по 2024 годы указывает на устойчивую тенденцию роста совокупных долговых обязательств.

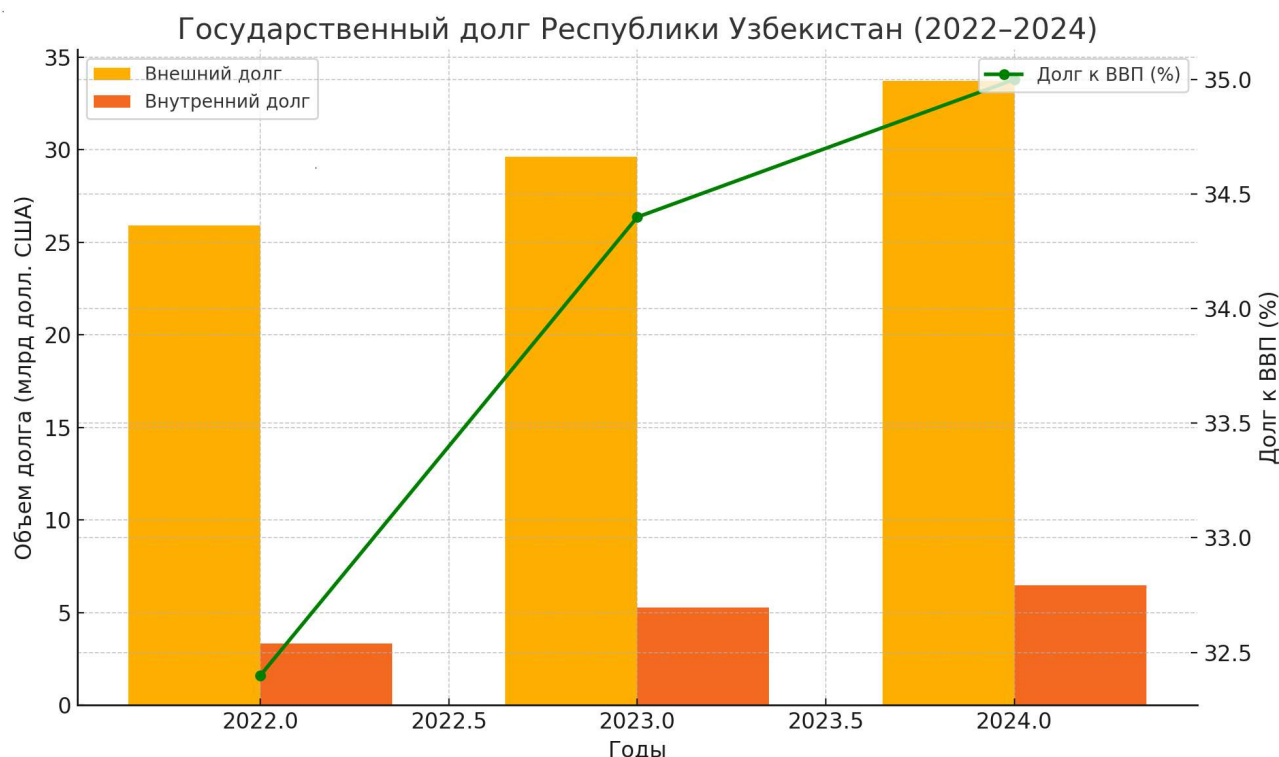


Рис. 2. Динамика государственного долга Республики Узбекистан в период с 2022 по 2024 год⁴⁰

В течение трех лет объем государственного долга увеличился с 29,2 до 40,2 миллиарда долларов США, что эквивалентно росту на 37,5%. Такой темп прироста отражает активное использование заемных ресурсов для реализации государственной экономической стратегии, в частности — для финансирования крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов, а также стабилизации бюджета в условиях внутреннего и внешнего давления. Особенно примечателен 2023 год, на который приходится наибольший ежегодный прирост долга — свыше 5,7 миллиарда долларов, что может быть связано с интенсификацией государственных расходов, возросшей потребностью в покрытии дефицита бюджета, а также усилением сотрудничества с международными финансовыми институтами.

Показатель соотношения государственного долга к валовому внутреннему продукту в рассматриваемый период демонстрирует умеренный, но поступательный рост: от 32,4% в 2022 году до 35% в 2024 году. Несмотря на то что эти значения находятся значительно ниже критического порога в 60%, установленного в рамках национальной долговой стратегии, сам факт нарастающего соотношения свидетельствует о повышении долговой нагрузки на экономику. Сохранение показателя в рамках допустимых уровней обусловлено ростом номинального ВВП, что частично сглаживает эффект от увеличения абсолютных объемов заимствований. Однако следует отметить, что сохранение

⁴⁰ Разработано автором на основе материалов: <https://invexi.org/ru/press/public-debt-of-the-republic-of-uzbekistan-in-2022-2024/>

устойчивого отношения долга к ВВП возможно только при сохранении высоких темпов экономического роста и эффективной бюджетной политики.

Структурный анализ государственного долга показывает явное доминирование внешних заимствований в общем объеме обязательств. К 2024 году внешний долг составил 33,7 миллиарда долларов, увеличившись за три года более чем на 7,8 миллиарда долларов, что отражает рост зависимости бюджета от международных источников финансирования. Такая структура указывает на ограниченные возможности внутреннего финансового рынка, а также на недостаточный уровень мобилизации внутренних инвестиционных ресурсов. Основными каналами привлечения внешнего долга остаются кредиты международных финансовых организаций, государственные соглашения с иностранными правительствами и выпуск суверенных ценных бумаг на зарубежных рынках капитала.

На фоне устойчивого преобладания внешнего долга, наблюдается также значительный рост внутренней задолженности, объем которой за три года увеличился с 3,3 до 6,5 миллиарда долларов, то есть почти вдвое. Хотя в относительном выражении внутренняя задолженность по-прежнему занимает сравнительно небольшую долю — около 16% от общего государственного долга — сам факт активизации внутренних заимствований может свидетельствовать о попытке правительства диверсифицировать источники заимствования и сократить внешнюю уязвимость. Однако текущая структура указывает на необходимость более активного развития внутреннего долгового рынка, повышения его ликвидности и привлекательности для институциональных и частных инвесторов внутри страны.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Анализ динамики государственного долга Республики Узбекистан за период 2022–2024 годов позволяет сделать ряд ключевых выводов, отражающих текущее состояние и потенциальные риски долговой политики государства. Совокупный объем государственного долга за три года увеличился на 37,5%, достигнув по итогам 2024 года отметки в 40,2 млрд долларов США. При этом рост происходил на фоне устойчивого прироста как внешней, так и внутренней задолженности, однако структура долга продолжает оставаться существенно смещенной в сторону внешних заимствований, доля которых составляет более 83% от общего объема. Это свидетельствует о высокой зависимости экономики от международных источников финансирования и внешней конъюнктуры, включая колебания процентных ставок, валютных курсов и условий глобального кредитования.

Соотношение государственного долга к валовому внутреннему продукту возросло с 32,4% до 35%. Хотя данный показатель формально остается в пределах фискальной устойчивости и значительно ниже установленного в стране порога в 60%, его стабильное увеличение указывает на рост долговой нагрузки на экономику. В условиях сохраняющегося дефицита бюджета и активного финансирования государственных программ за счет внешних заимствований

существует риск сужения фискального пространства в случае снижения темпов экономического роста или ухудшения условий заимствования на международных рынках.

Особое внимание привлекает динамика внутреннего долга, который за анализируемый период увеличился почти вдвое. Это может свидетельствовать о начавшемся процессе активизации внутреннего рынка заимствований, что следует рассматривать как позитивный шаг в направлении диверсификации источников финансирования. Однако доля внутреннего долга по-прежнему остается невысокой и требует дальнейших мер по развитию национального рынка государственных ценных бумаг и укреплению доверия со стороны внутренних инвесторов.

На основе проведенного анализа представляется целесообразным акцентировать долговую стратегию Узбекистана на следующих приоритетах. Во-первых, необходимо продолжать контролировать динамику роста общего государственного долга с фокусом на поддержание его соотношения к ВВП на устойчивом уровне, соответствующем долгосрочным возможностям бюджета. Во-вторых, требуется усиление институциональной инфраструктуры внутреннего финансового рынка с целью поэтапного увеличения доли внутреннего долга, что позволит снизить внешнюю уязвимость экономики. В-третьих, важно совершенствовать механизм отбора и оценки эффективности инвестиционных проектов, финансируемых за счет заемных средств, с акцентом на их окупаемость, мультипликативный эффект и влияние на фискальную устойчивость. В-четвертых, необходима институционализация практики прозрачного мониторинга долговой политики, регулярной отчетности и анализа рисков, что повысит предсказуемость заимствований и доверие со стороны как внутренних, так и внешних участников рынка.

Таким образом, долговая политика Республики Узбекистан в 2022–2024 годах демонстрирует активное привлечение ресурсов при формальном соблюдении пределов долговой устойчивости, однако требует стратегических корректировок, направленных на балансировку структуры долга, снижение зависимости от внешнего капитала и укрепление внутренней фискальной базы.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бюджетный кодекс Республики Узбекистан. – Ташкент, 2020.
2. Адаев К. К. Государственный долг и долговая политика: теория и практика. – М.: Финансы и статистика, 2020.
3. Министерство финансов Республики Узбекистан. Годовой отчет о государственном долге Республики Узбекистан за 2024 год. – URL: <https://www.mf.uz>
4. Центральный банк Республики Узбекистан. Монетарный обзор: макроэкономическая стабильность и долг. – Ташкент, 2024.
5. International Monetary Fund. Guidance Note for Developing a Medium-Term Debt Management Strategy (MTDS). – IMF, [без указания места], [без года].

6. International Monetary Fund. Uzbekistan: Staff Report for the Article IV Consultation. – IMF Country Report No. 23/212, 2023.
7. Всемирный банк. Managing Public Debt: From Diagnostics to Reform Implementation. – Washington, D.C., 2020.
8. Всемирный банк. Uzbekistan Public Expenditure Review: Toward Inclusive and Sustainable Growth. – Washington, D.C., 2022.
9. Князев С. Н. Государственный долг: структура, управление, устойчивость. – М.: Наука, 2021.
10. Абдусаломов Ф. Р. Финансовая система Узбекистана: проблемы и перспективы. – Ташкент: Академия, 2022.
11. Официальный сайт Министерства финансов Республики Узбекистан. – URL: <https://www.mf.uz>
12. Закон Республики Узбекистан «О государственном долге» от 20 апреля 2021 г. № ЗРУ–680. – URL: <https://www.lex.uz>
13. OECD. Best Practices for Managing Sovereign Debt. – Paris: OECD Publishing, 2020.
14. Reinhart C. M., Rogoff K. S. This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly. – Princeton: Princeton University Press, 2009.
15. Министерство финансов Республики Узбекистан. Долговая стратегия Республики Узбекистан на 2022–2026 годы. – Ташкент, 2022.