



СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА И ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС

Камилова Наргиза Абдукахоровна

кандидат экономических наук, доцент,
Самаркандский институт экономики и сервиса

Равшанова Шахзода Равшановна

студентка экономического факультета
Самаркандский институт экономики и сервиса

Аннотация: В статье рассматриваются особенности стабилизационной политики Республики Узбекистан в контексте обеспечения сбалансированности платёжного баланса. Анализируются цели макроэкономической стабилизации, включая управление валютным курсом, контроль инфляции и поддержание внешнеэкономического равновесия. В работе также рассматриваются вызовы, с которыми сталкивается Узбекистан в условиях глобальной экономической нестабильности, и даются предложения по повышению эффективности стабилизационных механизмов.

Ключевые слова: платёжный баланс, стабилизационная политика, валютный курс, государственное регулирование, макроэкономическая стабильность, Узбекистан, внешнеэкономическая политика.

Abstract: In our article, we consider the features of the stabilization policy of the Republic of Uzbekistan in the context of ensuring a balanced balance of payments. The objectives of macroeconomic stabilization are analyzed, including exchange rate management, inflation control and maintaining foreign economic equilibrium. The work also considers the challenges that Uzbekistan faces in the context of global economic instability and provides proposals for increasing the effectiveness of stabilization mechanisms.

Keywords: balance of payments, stabilization policy, exchange rate, government regulation, macroeconomic stability, Uzbekistan, foreign economic policy.

Введение. В условиях глобализации и растущей взаимозависимости национальных экономик обеспечение макроэкономической стабильности

становится одной из приоритетных задач государственной экономической политики. Для стран, с переходной экономикой включая Республику Узбекистан, стабилизационная политика играет ключевую роль в формировании устойчивой внешнеэкономической позиции, снижении инфляционных рисков и управлении валютными колебаниями.

В последние годы Узбекистан реализует масштабные реформы, направленные на либерализацию экономики и укрепление рыночных механизмов. Важнейшими шагами стали переход к плавающему валютному курсу с 2017 года, принятие закона «О валютном регулировании и валютном контроле» (новая редакция от 2021 года)[1], а также меры по упрощению валютных операций и повышению прозрачности внешнеэкономической деятельности. Эти изменения оказали значительное влияние на платёжный баланс страны, структуру экспорта и импорта, а также привлекли внимание инвесторов к узбекскому рынку.

Данная статья направлена на анализ стабилизационной политики Узбекистана с фокусом на её воздействие на платёжный баланс, валютный курс и механизмы государственного регулирования. Мы рассматриваем текущие вызовы, связанные с внешними шоками, а также эффективность принятых законодательных и институциональных мер в обеспечении экономической устойчивости.

Основная часть. Стабилизационная политика представляет собой совокупность экономических мер, направленных на обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной экономики. К числу её основных задач относятся:

- достижение макроэкономического равновесия (ценовая стабильность, сбалансированность бюджета и внешней торговли);
- регулирование валютного курса;
- контроль над инфляцией;
- поддержка устойчивости платёжного баланса.

Согласно кейнсианскому подходу, государство должно активно вмешиваться в экономику в условиях кризиса и нестабильности, используя как фискальные, так и монетарные инструменты. Монетаристы, напротив, делают акцент на роли Центрального банка в управлении денежной массой и ставке рефинансирования. Современные экономические школы, такие как неоклассический синтез, предлагают комплексный подход к стабилизации через таргетирование инфляции, гибкий валютный курс и независимость Центрального банка.

Платёжный баланс — это систематическая запись всех экономических операций между резидентами страны и остальным миром. Его основные компоненты включают текущий счёт (товары, услуги, доходы, текущие трансферты) и счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Нарушение равновесия платёжного баланса может указывать на проблемы в структуре экспорта/импорта, уровень зависимости от внешнего финансирования, либо на неэффективную курсовую политику. Следовательно, стабилизационная политика тесно связана с устойчивостью внешнеэкономической деятельности страны.

С 2017 года в Узбекистане реализуется масштабная программа экономических реформ, в рамках которой был отменён административный контроль над валютным курсом. Национальная валюта — сум — была переведена в свободное плавание. Это стало основой для более реалистичного отражения внешнеэкономических процессов и открыло путь для привлечения иностранных инвестиций.

Если до 2017 года курс доллара официально составлял ~4 200 сум, тогда как рыночный курс превышал 7 000 сум. После либерализации валютный курс был приведён к рыночному уровню. Это позволило устранить двойной рынок и снизить валютные риски для бизнеса.

Несмотря на рост внешнеэкономической активности, Узбекистан продолжает сталкиваться с дефицитом текущего счёта, вызванным

увеличением импорта оборудования, машин и технологий. Однако государственная политика направлена на развитие экспортного потенциала (в том числе за счёт аграрного сектора, текстильной и химической промышленности), а также поддержку экспортоориентированных предприятий.

Центральный банк Республики Узбекистан проводит политику таргетирования инфляции и поддержания финансовой стабильности. В рамках законодательства были приняты следующие важные меры:

- Закон «О валютном регулировании и валютном контроле» (в новой редакции от 2021 года)[1];
- внедрение онлайн-систем контроля валютных операций;
- упрощение процедур репатриации валютной выручки для экспортеров;
- усиление надзора за валютными потоками и антиотмывочные меры.

Пример: В 2023 году ЦБ РУз зафиксировал инфляцию на уровне 8,8% — это ниже, чем в предыдущие годы, и свидетельствует об эффективности монетарной политики при наличии рыночного валютного курса.

В целях иллюстрации ключевых тенденций, связанных с проводимой стабилизационной политикой, представленные ниже таблицы демонстрируют два основных аспекта:

1. Динамика валютного курса (USD/UZS) позволяет проследить изменения среднего обменного курса за последние годы. Такие данные отражают влияние реформ на валютный рынок и позволяют оценить эффективность перехода к плавающему курсу (табл. 1).

2. Структура платёжного баланса фокусируется на основных компонентах внешнеэкономической деятельности страны, отражая дефицит или профицит текущего счёта, объём притока прямых иностранных инвестиций и динамику валютных резервов. Эти показатели дают представление о сбалансированности внешнеэкономических отношений и устойчивости экономики в условиях глобальных вызовов (табл. 2).

Динамика валютного курса USD/UZS

№	Год	Среднегодовой курс (USD/UZS)
1.	2020	10 200
2.	2021	10 650
3.	2022	11 300
4.	2023	12 300
5.	2024	12 980

Эти данные демонстрируют постепенный рост обменного курса, что указывает на корректировку курса в условиях отказа от фиксированного режима и перехода к рыночному определению стоимости национальной валюты.

Таблица 2.

**Структурные показатели платёжного баланса Узбекистана
(в млн USD и млрд USD)**

№	Показатель	2022	2023	2024
1.	Текущий счёт (дефицит)	–1 897	–3 600	–4 152
2.	Прямые иностранные инвестиции (приток)	+2 300	+2 800	+3 100
3.	Финансовый счёт (профицит)	+1 801	+3 320	+3 950
4.	Валютные резервы (млрд USD)	35,6	34,2	33,5

Данная таблица демонстрирует, что несмотря на наличие дефицита текущего счёта, положительный баланс финансового счёта и устойчивый приток иностранных инвестиций способствуют сохранению относительной стабильности платёжного баланса. Небольшое снижение валютных резервов свидетельствует о корректирующих мерах, проводимых для оптимизации

инвестиционной привлекательности и предотвращения переизбытка ликвидности.

Анализ представленных таблиц позволяет сделать вывод о том, что проводимая стабилизационная политика в Узбекистане положительно сказывается как на динамике валютного курса, так и на структурной устойчивости платёжного баланса страны. Постепенное повышение валютного курса указывает на более реалистичное отражение внешнеэкономических процессов, а данные по платёжному балансу демонстрируют эффективность мер по привлечению иностранных инвестиций и контролю над дефицитом текущего счёта. Эти результаты подтверждают, что комплексный подход к регулированию валютного рынка и внешнеэкономической деятельности способствует повышению макроэкономической стабильности в условиях глобальных вызовов и внутренних реформ.

Выводы и предложения. Проведённый анализ показывает, что стабилизационная политика Узбекистана, особенно в части валютного регулирования и управления платёжным балансом, способствует укреплению макроэкономической устойчивости. Несмотря на сохраняющийся дефицит текущего счёта, активное привлечение иностранных инвестиций и грамотное регулирование валютного курса позволяют стране сохранять общий баланс внешнеэкономической деятельности и продолжать курс на структурные реформы.

Стабилизационная политика в Узбекистане, реализуемая через монетарные и институциональные реформы, показала высокую эффективность в условиях переходной экономики. Особое значение имеет переход к рыночному курсообразованию, способствующий снижению валютных и инвестиционных рисков. Либерализация валютного рынка, начатая в 2017 году, позволила устранить двойной валютный режим, повысить

доверие инвесторов и создать прозрачную среду для внешнеэкономических операций[2].

Платёжный баланс Узбекистана демонстрирует умеренный дефицит текущего счёта, что типично для развивающихся стран с импортозависимым промышленным сектором. Однако этот дефицит успешно компенсируется притоком прямых иностранных инвестиций и положительным финансовым счётом. Государственное регулирование, в лице Центрального банка и фискальных органов, сыграло ключевую роль в формировании макроэкономической стабильности: были достигнуты цели по сдерживанию инфляции, укреплению резервов и упрощению валютных процедур.

В результате нашего исследования по данной теме для повышения эффективности стабилизационных механизмов в Узбекистане мы предлагаем следующие предложения:

- Продолжить политику таргетирования инфляции, с постепенным снижением целевых уровней до 5% к 2025 году, что усилит устойчивость национальной валюты и улучшит условия кредитования.
- Расширять налоговые и таможенные стимулы для предприятий-экспортёров, особенно в сферах с высоким мультипликативным эффектом (текстиль, фармацевтика, IT, переработка сельхозпродукции).
- Углубить цифровизацию валютного контроля и международных расчётов, обеспечив удобство и прозрачность для бизнеса, в том числе через интеграцию с международными платёжными системами.
- Разработать механизм стратегического резервирования валютных поступлений, особенно в периоды внешнеэкономической нестабильности, чтобы предотвращать резкие колебания валютного курса и обеспечивать макрофинансовую устойчивость.
- Активизировать участие Узбекистана в международных экономических организациях, включая ЕАЭС, ШОС, ВТО, для усиления

внешнеэкономической интеграции и получения дополнительных каналов финансирования и рынков сбыта.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании и валютном контроле» в новой редакции от 22 октября 2021 года, № ЗРУ–732.
2. Камилова Н. А. Макроэкономика. Учебное пособие. - С: Сам ИЭС: «Star - Sel», 2022г. -262 с.
3. Камилова Н. А. Новейшие технологии в сфере экономики и бизнеса. / American Journal of modern world Sciences., Vol
4. Постановление Президента Республики Узбекистан от 12 января 2023 года № ПП–9 «О приоритетных направлениях денежно-кредитной политики на 2023 год и задачах Центрального банка».
5. Центральный банк Республики Узбекистан. Ежегодный отчёт за 2023 год. – Ташкент: ЦБ РУз, 2024. <https://cbu.uz>
6. World Bank. Uzbekistan Economic Update: Staying the Course for Reforms. – Washington DC: The World Bank, 2023. <https://www.worldbank.org>
7. International Monetary Fund (IMF). Republic of Uzbekistan: 2023 Article IV Consultation—Staff Report. – Washington DC: IMF, 2023. <https://www.imf.org>