



Инфляционные процессы в Республике Узбекистан

Абдиуалиева Гульзада,

Студентка 4 курса, экономического факультета НУУз,

abdiualievagulzada8@gmail.com, +998904200318

Аннотация. *Данная статья посвящено анализу инфляционных процессов в Республике Узбекистан в контексте глобальных экономических тенденций. Рассматриваются причины инфляции, ее динамика в Узбекистане за период 2020-2024 гг., а также влияние внешних и внутренних факторов на инфляционные процессы. Особое внимание уделяется макроэкономическим прогнозам на 2024-2026 годы и ключевым факторам, учитываемым при их формировании. В работе также обсуждаются последствия инфляции и меры антиинфляционной политики, принимаемые правительством Узбекистана.*

Ключевые слова: *инфляция, макроэкономическое прогнозирование, денежно-кредитная политика, индекс потребительских цен, глобальная экономика, финансовая стабильность, экономический рост.*

Основными причинами инфляции являются диспропорции между различными отраслями народного хозяйства: спросом и предложением, потреблением и накоплением; повышение цен на сырье производимой продукции, повышение заработной платы, повышение коммунальных платежей, увеличение налогов, так как это все влияет на себестоимость товаров и услуг. Также еще и выделяют инфляцию спроса и предложения. Факторами инфляции спроса является увеличение денежной массы, отток денег из сектора имущества, изменение поведения экономических субъектов. Это высказывается

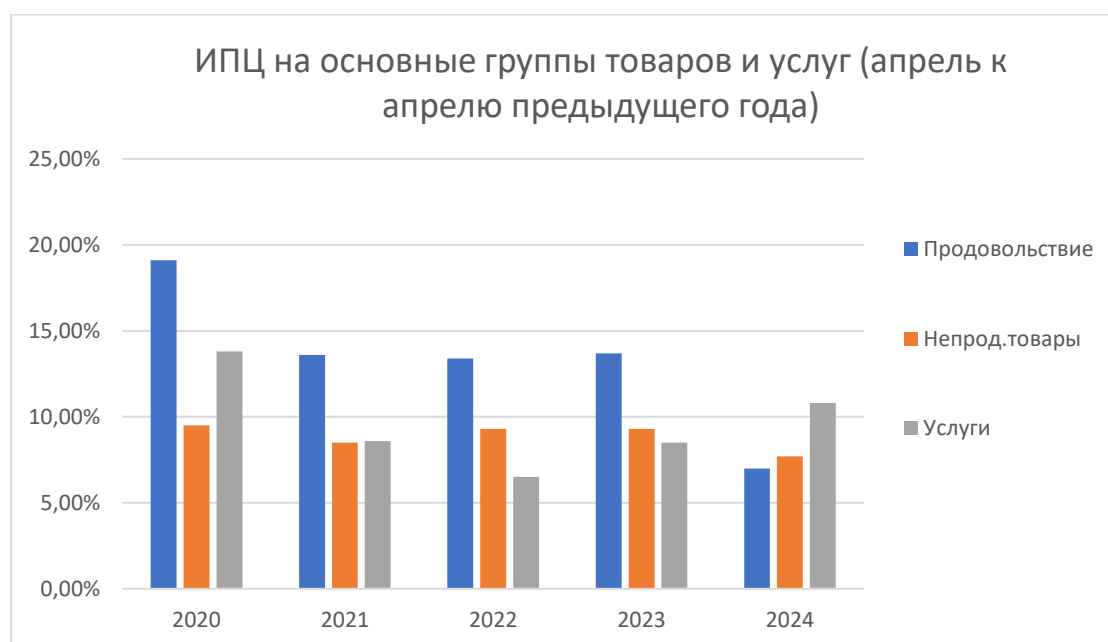


тем, что давление спроса превышает давление предложения. Из-за этого увеличивается цены на товары и услуги. Иногда государство, предприниматели или домашние хозяйства могут попытаться обеспечить себе большую часть продукции, чем это было бы им необходимо. Таким образом, инфляция возникает тогда, когда совокупный спрос на все цели (потребление, инвестиции и государственные расходы) превышает предложение товаров в текущих ценах. Это называется инфляцией притяжения спроса. Если же рассмотреть инфляцию предложения, то причиной этому является повышение заработной платы, нарушения в предложении, не связанные в совокупном спросе. В то время как увеличивается уровень занятости населения, также повышается спрос на рабочую силу. В этот момент рабочая сила может попросить об увеличении заработной платы, но это не увеличит производительность рабочих. Работодатели в ситуации высокого спроса и занятости более охотно уступают этим требованиям о заработной плате, поскольку они надеются передать это повышение стоимости потребителям в форме повышения цен. Основными индикаторами уровня инфляции являются индекс потребительских цен, индекс цен производителей, дефлятор ВВП, паритет покупательской способности, индекс Пааше. Уровень инфляции в Узбекистане рассчитывается на основе индекса потребительских цен на товары и услуги. Динамика и график изменений ИПЦ (индекс потребительских цен) в Узбекистане с 2020 по 2024 гг. приводится в 1-диаграмме¹. Из сведений диаграммы видно, что за период с 2020-2024 гг. наблюдается снижение уровня инфляции на продовольственные и непродовольственные товары. Уровень инфляции на продовольственные товары за 2020 год составил 19,1%, за 2022 год видно снижение на 5,7 пункта, и за 2024 год отмечается существенный спад на 7,4 пункта по отношению к 2022 году, а за 2023 год наблюдается рост уровня инфляции на 0,3 пункта по отношению к 2022 году. По услугам за период с 2020-2023 гг. наблюдается

¹ Отчет Агенства Статистики при Президенте РУз: <https://stat.uz/img/press-reliz-za-aprel-2024-rus.pdf>



снижение индекса потребительских цен. В целом за 2024 год уровень цен на продовольственные товары снизился до 7%, непродовольственные товары – до 7,7%, а на услуги повысился – до 10,8% (в 2023 году составлял 8,5%). Эта динамика цен отражает постепенное ослабление инфляционного давления в товарном секторе, но сохранение напряженности в сфере услуг. Такая неравномерность в изменении цен является следствием глобальных экономических тенденций, наблюдаемых с предыдущего года.



Действительно, глобальная экономическая конъюнктура в 2023 году характеризовалась замедлением темпов роста, обусловленным геополитической напряженностью и ужесточением монетарной политики для борьбы с инфляцией². Несмотря на нормализацию логистических цепочек и возвращение сроков международных поставок к допандемическому уровню, инфляционное давление сохранялось выше целевых показателей, что продолжало оказывать влияние на ценовую динамику в различных секторах экономики и в 2024 году. Центральные банки ведущих экономик продолжают проводить рестриктивную

² Международный Валютный Фонд. «Перспективы развития мировой экономики». Июль 2023.



денежно-кредитную политику, что приводит к повышению ключевых ставок. Это вызывает отток капитала с развивающихся рынков, увеличивает стоимость обслуживания долга и негативно влияет на экономическую активность в странах с формирующимися рынками. Ужесточение финансовых условий на глобальных рынках повышает риски для финансовой стабильности, особенно в развивающихся экономиках. Высокие процентные ставки в развитых странах стимулируют перераспределение инвестиционных потоков, что создает дополнительное давление на валютные курсы и платежные балансы развивающихся стран. В результате наблюдается дивергенция экономического роста между развитыми и развивающимися странами, где последние сталкиваются с более серьезными вызовами в виде замедления экономической активности, роста стоимости заимствований и потенциальных рисков для финансовой стабильности. Эти факторы в совокупности формируют сложную макроэкономическую среду, требующую от национальных регуляторов и международных финансовых институтов скоординированных действий для поддержания глобальной финансовой стабильности и стимулирования устойчивого экономического роста.

В свете этих глобальных тенденций при формировании макроэкономических прогнозов на 2024-2026 годы учитываются следующие ключевые факторы внешнеэкономической среды³:

1. Инфляция: Ожидается сохранение повышенного уровня глобальной инфляции до конца 2025 года, что обусловлено усилением экономической фрагментации и её влиянием на предложение.
2. Экономический рост: Прогнозируется замедление мирового экономического роста из-за продолжительной рестриктивной монетарной политики.

³ Из официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан:
<https://cbu.uz/ru/monetary-policy/trend/>



Потенциальное смягчение с 2025 года может оказать умеренное стимулирующее воздействие.

3. Финансовые рынки: Сохранение жестких финансовых условий в 2024 году приведет к поддержанию высокой доходности ценных бумаг и процентных ставок по долговым инструментам.

4. Сырьевые рынки: Ожидается продолжение волатильности цен на биржевые товары вследствие климатических изменений и геоэкономической фрагментации.

5. Внешний спрос: Замедление роста в ключевых странах-партнерах может негативно повлиять на внешнеторговые показатели.

Эти факторы формируют сложную макроэкономическую среду, характеризующуюся повышенными рисками и неопределенностью, что потребует гибкой адаптации экономической политики к меняющимся условиям.

При формировании среднесрочных макроэкономических прогнозов Центральный банк Республики Узбекистан учитывает следующие ключевые внутриэкономические факторы:

1. Фискальная политика: Планируется сокращение общего фискального дефицита относительно ВВП и реализация бюджетной консолидации. Однако потенциальная отсрочка либерализации цен в энергетическом секторе и неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура могут ограничить возможности фискальной консолидации.

2. Экономический рост: Прогнозируется поддержание положительной динамики совокупного спроса благодаря активизации частного сектора и сбалансированной кредитной экспансии. Ожидается продолжение структурных



реформ, направленных на развитие различных секторов экономики, с возможным замедлением темпов в случае внешних шоков.

3. Инвестиционная активность: Предполагается, что основными драйверами экономического роста станут прямые иностранные инвестиции и капиталовложения отечественного частного сектора.

4. Монетарная политика: Центральный банк разработал два сценария среднесрочного макроэкономического развития - базовый и альтернативный, учитывая текущую экономическую ситуацию и неопределенность внешних условий.

Данный подход к прогнозированию отражает комплексный анализ внутренних и внешних факторов, влияющих на экономическое развитие Узбекистана, и предусматривает гибкость в реализации экономической политики в зависимости от реализации того или иного сценария.

Проведенный анализ инфляционных процессов в Республике Узбекистан показывает, что инфляция остается значимым фактором, влияющим на экономическое развитие страны. Несмотря на общую тенденцию к снижению уровня инфляции в последние годы, сохраняются определенные риски, связанные как с внутренними, так и с внешними факторами.

Ключевыми внешними факторами, влияющими на инфляционные процессы в Узбекистане, являются глобальная экономическая конъюнктура, волатильность сырьевых рынков и геополитическая напряженность. Внутренние факторы включают в себя структурные реформы экономики, фискальную и монетарную политику, а также динамику совокупного спроса.

Центральный банк Республики Узбекистан проводит взвешенную денежно-кредитную политику, учитывая различные сценарии макроэкономического



развития. Важным аспектом является поддержание баланса между стимулированием экономического роста и контролем над инфляцией.

Для дальнейшего снижения инфляции и обеспечения устойчивого экономического развития необходимо продолжить реализацию комплексных мер, включающих совершенствование конкурентной среды, развитие финансовых рынков, повышение эффективности государственного управления и продолжение структурных реформ в экономике.

Успешная антиинфляционная политика требует координированных действий всех ветвей власти, бизнеса и общества. При этом важно учитывать специфику экономики Узбекистана и адаптировать международный опыт к местным условиям.

В целом, несмотря на сложности глобальной экономической ситуации, Узбекистан демонстрирует положительную динамику в управлении инфляционными процессами, что создает основу для дальнейшего устойчивого экономического роста и повышения благосостояния населения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Фетисов Г. Инфляция и рост регулируемых цен. //Финансы №7,2005 г.
2. Официальный сайт Центрального банка Республики Узбекистан:
<https://cbu.uz/ru/monetary-policy/trend/>
3. Международный Валютный Фонд. «Перспективы развития мировой экономики». Июль 2023.
4. Отчет Агенства Статистики при Президенте РУз: <https://stat.uz/img/press-reliz-za-aprel-2024-rus.pdf>