



## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МЕРЫ ПО СДЕРЖИВАНИЮ ИНФЛЯЦИИ

Тураева Угилой Гиёсовна

Студент Ташкентского государственного  
экономического университета, факультета  
«Финансы»  
harvardstudent2025@gmail.com

Мирзаев Мирзабек  
Абдуллаевич

Кандидат экономических наук, доцент Ташкентского  
государственного экономического университета  
secondarymail@inbox.ru

Annotatsiya

В данной статье рассматриваются макроэкономические показатели, макроэкономическая политика, факторы, влияющие на макроэкономическую стабильность страны в целом, и их значение. Основное внимание уделяется официальным данным о масштабах принимаемых мер по достижению макроэкономической стабильности в Узбекистане.

Kalit so'zlar

Целевой показатель инфляции, денежно-кредитная политика, денежная масса, обменный курс, реальный доход, ключевая процентная ставка, экономический рост, индекс потребительских цен.

### ВВЕДЕНИЕ

Главная цель государственной экономической политики — повышение уровня жизни населения путем обеспечения макроэкономической стабильности и высоких темпов роста валового внутреннего продукта [1].

Денежно-кредитная политика Центрального банка является одним из основных инструментов регулирования экономики и обеспечения макроэкономической стабильности. Благодаря этой политике Центральный банк имеет возможность контролировать денежную массу, регулировать условия кредитования и управлять инфляцией. Главная цель проведения денежно-кредитной политики — стимулирование экономического роста и обеспечение стабильности финансовой системы [3].

Макроэкономическая стабильность понимается как стабильное развитие экономики страны без нарушения баланса основных макроэкономических показателей: реального роста валового внутреннего продукта, инфляции,

обменного курса, уровня безработицы, платежного баланса и т. д. Макроэкономическая стабильность отражает быстрое развитие экономики страны и обеспечение макроэкономического баланса в стране, а основными признаками макроэкономической стабильности являются следующие:

- Отсутствие проблем в распределении доходов;
- Стабильные темпы экономического роста;
- Полная занятость в стране, то есть минимальная безработица;
- Стабильность внутренних цен (низкий уровень инфляции);
- Наличие сильного платежного баланса;
- Дефицит государственного бюджета находится в пределах нормы по отношению к ВВП;
- Стабильный обменный курс [5].

Взаимосвязь между инфляцией и реальным доходом, как правило, обратно пропорциональна: по мере роста инфляции реальный доход снижается. Однако масштабы этого процесса также зависят от экономической политики страны, эффективности производства и силы системы социальной защиты. Поэтому обеспечение стабильности экономического роста, повышение производительности труда и поддержание ценовой стабильности важны для защиты реального дохода населения [2].

В соответствии с Законом «О Центральном банке Республики Узбекистан» разработка и реализация денежно-кредитной политики является одной из главных задач Центрального банка. Центральный банк разрабатывает и реализует денежно-кредитную политику, исходя из цели обеспечения ценовой стабильности. Ценовая стабильность означает низкий и стабильный уровень инфляции. В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № ПФ-5877 «Об улучшении денежно-кредитной политики путем постепенного перехода к режиму таргетирования инфляции» постоянный целевой показатель инфляции (целевой показатель) установлен на уровне 5 процентов, и Центральный банк обязан достигать этого целевого показателя. Обеспечение Центральным банком достижения целевого показателя инфляции сохраняет покупательную способность доходов и сбережений населения и предпринимателей, позволяет им планировать свои долгосрочные расходы и создает благоприятные условия для устойчивого и инклюзивного экономического роста.

Центральный банк Республики Узбекистан с 2020 года проводит денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. В режиме таргетирования инфляции денежно-кредитной политики устанавливается целевой показатель инфляции, и все действия Центрального банка направлены на поддержание инфляции на этом целевом уровне. Основные принципы денежно-кредитной политики:

- Устанавливается целевой показатель инфляции, и все меры денежно-кредитной политики направлены на достижение этого целевого показателя;
- Ключевая ставка центрального банка является основным инструментом денежно-кредитной политики;

- Операционный механизм денежно-кредитной политики разрабатывается и совершенствуется Центральным банком самостоятельно;
- Решения в области денежно-кредитной политики принимаются на основе всестороннего макроэкономического анализа и прогнозов;
- Центральный банк проводит денежно-кредитную политику в условиях режима свободно плавающего обменного курса;
- Денежно-кредитная политика проводится прозрачно, и каждое решение подробно разъясняется широкой общественности [4].

### **ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ**

Основателями теории макроэкономической стабильности считаются классики политической экономии — Ф. Кене, А. Смит, Д. Рикардо, Д. Юм, Дж. Б. Сэй, Д. С. Милль, Т. Р. Мальтус, Ж. Ш. Л. Сисмонди, К. Маркс. Теоретические основы макроэкономической стабильности всесторонне изучены в работах представителей неоклассической теории, защищавших идею равной стабильности на всех рынках. К ним относятся Дж. Кларк, А. Маршалл, Ф. Эджворт, И. Фишер, В. Парето, Л. Вальрас, К. Викселл, А. Пигу. Новые классики считают, что рыночная экономика сама по себе обеспечивает макроэкономическую стабильность и не требует государственного вмешательства. Они считают, что государственное регулирование рынка труда, цен и совокупных расходов подрывает макроэкономическую стабильность. Достижение макроэкономической стабильности является важным условием экономического роста и преодоления экономических кризисов. «Макроэкономическая стабильность для нас не пустая цель, — сказал наш первый президент И. Каримов, — она важна как жизненно важный этап в создании надлежащих условий для оживления экономики и обновления ее структуры, ускорения инвестиционной активности, увеличения числа рабочих мест, наращивания производства конкурентоспособной продукции и повышения реальных доходов населения» [7].

Цены в экономике, в зависимости от своих характеристик, имеют разный уровень волатильности. Некоторые цены адаптируются к меняющимся рыночным условиям медленнее, в то время как другие — быстрее. Медленно гибкие цены обычно формируются с учетом будущих инфляционных ожиданий. В свою очередь, медленно гибкие цены можно разделить на две группы: регулируемые административно и формирующиеся стабильно благодаря достаточному предложению и высокой конкуренции. Как правило, медленно гибкие цены могут оставаться неизменными в течение определенного периода времени. Участники рынка, устанавливающие цены, стараются учитывать долгосрочный уровень инфляции, понимая, что частые изменения цен повлекут за собой значительные издержки. С другой стороны, быстро адаптирующиеся цены более чувствительны к краткосрочным экономическим шокам и лучше отражают текущие экономические условия. Тот факт, что большинство цен в экономике быстро адаптируются, указывает на то, что инфляция более чувствительна к краткосрочным шокам и что существует большая неопределенность в отношении инфляционной обстановки. Это, в свою очередь, может привести к высокому уровню инфляционных ожиданий и трудностям в их

сдерживании. Напротив, высокая доля медленно адаптирующихся цен в экономике указывает на то, что цены стабильны в течение более длительного периода времени, не претерпевают резких изменений даже под влиянием краткосрочных шоков и на степень сдерживания инфляционных ожиданий населения. С точки зрения их влияния на экономику, цены с медленной корректировкой считаются более важными при проведении денежно-кредитной политики, чем цены с быстрой корректировкой. Они отражают инфляционные ожидания участников рынка и сигналы о потенциальных изменениях, которые могут оказать широкое влияние на экономику. Центральные банки выполняют задачу сдерживания инфляции, поддерживая среднесрочную инфляцию на целевом уровне и фокусируя свой анализ на стабильных показателях инфляции. Это делается с использованием базового показателя инфляции, который исключает из общей инфляции цены на продукты питания, энергоносители и регулируемые цены. Однако этот показатель также включает другие товары и услуги, которые очень чувствительны к сезонным и внешним факторам. Поэтому в качестве альтернативного подхода расчет и изучение отдельных показателей инфляции для быстро и медленно корректируемых цен позволяет более эффективно реализовывать меры денежно-кредитной политики. В зарубежном опыте такие страны, как США, Армения и Грузия, используют отдельный метод изучения товаров и услуг с быстрой и медленной корректировкой цен. Согласно расчетам, в потребительской корзине США 30 процентов товаров и услуг со средневзвешенной ценой классифицируются как товары с быстрой корректировкой цен, а оставшиеся 70 процентов составляют группу товаров с медленной корректировкой цен<sup>5</sup>. В Армении в группу товаров с медленной корректировкой цен входят 74 процента товаров и услуг, а в Грузии — 30 процентов. Для проведения подобного анализа в случае Узбекистана использовался метод расчета двух субиндексов из компонентов индекса потребительских цен: индекса быстрой корректировки цен и индекса медленной корректировки цен. Для классификации цен использовалась методология экономистов Марка Била и Питера Кленова. Они проанализировали темпы изменения цен на 350 товаров в индексе потребительских цен США. Их исследование показало, что цены в США менялись в среднем не реже одного раза в 4,3 месяца. Используя этот критерий, цены на 510 товаров в потребительской корзине Узбекистана были разделены на группы с быстрой и медленной корректировкой цен на основе темпов их изменения с января 2020 года по август 2024 года [6].

### **МЕТОДОЛОГИЯ**

При проведении исследований по приоритетным вопросам макроэкономической стабильности и ее обеспечения используются также методы, широко применяемые в методологии научных исследований. Если для выявления сущности макроэкономической стабильности используются методы дедукции или индукции, то для анализа факторов, влияющих на нее, эффективно применяются методы группировки, синтеза и анализа. Кроме того, на основе статистического анализа анализируются динамические изменения экономических и налоговых показателей. В исследовании широко используются

распространенные методы исследования, включая логико-сравнительный и абстрактно-логический подходы.

### **АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ**

Основные направления денежно-кредитной политики на 2025-2027 годы были разработаны на основе базового и альтернативного сценариев макроэкономического развития с учетом развития текущих внешних и внутренних условий в среднесрочной перспективе, возникновения существующих неопределенностей и рисков, а также их возможного влияния на инфляцию. При этом рассматривался также сценарий риска, основанный на усилении внутренних инфляционных рисков, что всегда возможно.

Президент Шавкат Мирзиёев был проинформирован о работе по сдерживанию инфляции и обеспечению макроэкономической стабильности, а также о задачах, поставленных на 2026 год. Было отмечено, что благодаря последовательной работе по насыщению внутреннего рынка и сдерживанию инфляционных факторов обеспечивается стабильный экономический рост, достигнуты положительные результаты в снижении инфляции и укреплении национальной валюты. По состоянию на 1 ноября 2025 года годовой уровень инфляции снизился с 10,2% в прошлом году до 7,8%. Планируется снизить этот показатель до 7% в 2026 году и поддерживать его в пределах 5% в 2027 году. С этой целью особое внимание будет уделено стимулированию предложения товаров и услуг на внутреннем рынке. В частности, в 2026 году банки расширят финансирование проектов в агропромышленном, пищевом и сервисном секторах. На совещании была подчеркнута важность принятия всех необходимых мер для обеспечения стабильности цен на основные продукты питания. Для обеспечения высоких темпов роста и занятости населения объем кредитов, выделяемых экономике коммерческими банками в следующем году, достигнет 450 триллионов сумов. Глава государства был проинформирован о выполнении поручений по поддержке микро-, малого и среднего бизнеса. С начала года субъектам хозяйственной деятельности выделено 116 триллионов сумов в виде кредитов, что в 1,4 раза больше, чем в прошлом году. В рамках соседской работы была оказана поддержка бизнес-инициативам 89 тысяч граждан, им были выделены кредиты на сумму 1,1 триллиона сумов. К концу года эта цифра достигнет 100 000. В 2026 году планируется последовательно продолжать работу по сокращению бедности и активному вовлечению населения в предпринимательство. Планируется увеличить объем кредитования микро, малых и средних предприятий до 140 триллионов сумов и поддержать проекты еще 100 тысяч граждан. Президент подчеркнул, что создание стабильной финансовой среды для населения и бизнеса, укрепление доверия к банковской системе и развитие здоровой конкуренции на финансовом рынке должны и впредь оставаться главными задачами банковской и финансовой политики [8].

<b>Показатели</b>	<b>Единица измерения</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Январь-сентябрь 2025 год</b>

<b>Валовой внутренний продукт</b>	млрд.сум	995 573,1	1 204 485,4	1 454 573,9	1 303 702,1
<b>Уровень инфляции (прирост): декабрю предыдущего года</b>	%	12,3	8,8	9,8	5,1
<b>Оказанные рыночные услуги, всего</b>	млрд.сум	366891,0	649 806,4	827 659,5	722 166,1
<b>Внешнеторговый оборот</b>	млн. долл. США	50 500,3	63 528,6	67 238,4	59 794,7
<b>Экспорт</b>	млн. долл. США	19 732,6	24 869,5	27 270,1	26 683,6
<b>Импорт</b>	темпа роста, %	30 767,8	38 659,1	39 968,3	33 111,0
<b>Сальдо</b>	млн. долл. США	-11 035,2	-13 789,6	-12 698,2	-6 427,4

Рисунок 1. Макроэкономические показатели [9].

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Обеспечение макроэкономической стабильности ведет к общему экономическому развитию. Соответственно, обеспечение макроэкономической стабильности в стране остается неотложной задачей, и макроэкономическая стабильность в стране обеспечивается на основе проводимых в этой области реформ. По мере роста инфляции покупательная способность населения снижается, а реальные доходы уменьшаются. Этот процесс негативно влияет на стабильность экономики страны, уровень социального неравенства и благосостояние населения. Поэтому контроль над инфляцией и обеспечение ценовой стабильности являются одной из приоритетных экономических задач государства. В этой связи важно проводить рациональную денежно-кредитную политику, эффективно планировать бюджетные расходы, наращивать производство и расширять долю отечественной продукции [2].

### Список литературы:

1. [https://www.renessans-edu.uz/files/books/2024-12-03-08-43-36\\_3104543a6261d2f84c07db3952e8c583.pdf](https://www.renessans-edu.uz/files/books/2024-12-03-08-43-36_3104543a6261d2f84c07db3952e8c583.pdf)
2. <file:///C:/Users/Admin/Downloads/81-85.pdf>

3. **file:///C:/Users/Admin/Downloads/258-262+MARKAZIY+BANKNING+PUL+KREDIT+SIYOSATINI+AMALGA+OSHIRISH+USULLARI%20(2).pdf**
4. **<https://cbu.uz/uz/monetary-policy/concept/>**
5. **<https://cyberleninka.ru/article/n/makroiqtisodiy-barqarorlikni-taminlashning-asosiy-omillari-va-shartlar/viewer>**
6. **[https://cbu.uz/upload/medialibrary/afe/e4wiw1uxgs8623rebl9f1z12kvoz1njg/Pul\\_kredit\\_siyosati\\_asosiy\\_yunalishlari.pdf](https://cbu.uz/upload/medialibrary/afe/e4wiw1uxgs8623rebl9f1z12kvoz1njg/Pul_kredit_siyosati_asosiy_yunalishlari.pdf)**
7. **<https://docx.uz/document/makroiqtisodiy-barqarorlashtirishning-moliyaviy-vositalari-136c6fb7?lang=uz>**
8. **<https://president.uz/oz/lists/view/8649>**
9. **[https://stat.uz/img/images/makrokorsatkichlar-uz\\_ru\\_en\\_p13587.pdf](https://stat.uz/img/images/makrokorsatkichlar-uz_ru_en_p13587.pdf)**