



O'ZBEKISTONDA PUL-KREDIT SIYOSATINI AMALGA OSHIRISHDAN KO'ZLANGAN MAQSADLAR: 2026 YIL I CHORAK TAHLILI

Abduqodirov Azizbek Shuxrat o'g'li

O'zbekiston Respublikasi Bank-Moliya Akademiyasi magistranti

E-mail: abduqodirovazizbek426@

ANNOTATSIYA

Ushbu maqolada O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining pul-kredit siyosatini amalga oshirishdan ko'zlangan asosiy maqsadlari 2026 yil I chorak (yanvar-mart) makroiqtisodiy ko'rsatkichlari asosida ilmiy-tahliliy jihatdan o'rganilgan. Tadqiqotda inflyatsion targeting rejimi, asosiy stavka boshqaruvi, pul bozorini tartibga solish va valyuta kursini barqarorlashtirish maqsadlarining bajarilishi baholangan. 2026 yil I chorakda inflyatsiyaning 7.1 foizgacha pasayishi, UZONIA stavkasining asosiy stavkaga yaqin 13.6–13.8 foiz oralig'ida ushlab turilishi va iqtisodiy o'sishning 8.7 foizga yetishi kabi ijobiy tendensiyalar qayd etilgan. Shu bilan birga, bazaviy inflyatsiyaning fevralda 6.3 foizga ko'tarilishi va inflyatsion kutilmalarning hali yuqori (11–11.5%) saqlanib qolishi asosiy muammo sifatida tahlil qilingan. Maqola yakunida pul-kredit siyosatining samaradorligini oshirish bo'yicha ilmiy asoslangan takliflar bayon etilgan.

Kalit so'zlar: *pul-kredit siyosati, inflyatsion targeting, asosiy stavka, inflyatsiya, UZONIA, pul bozori, valyuta kursi barqarorligi, 2026 yil I chorak, O'zbekiston Markaziy banki, makroiqtisodiy barqarorlik.*

ABSTRACT

This article provides a scientific analysis of the key objectives of the monetary policy pursued by the Central Bank of the Republic of Uzbekistan, based on macroeconomic indicators for the first quarter of 2026 (January–March). The study



evaluates the implementation of inflation targeting, key rate management, money market regulation, and exchange rate stabilization goals. Positive trends recorded in Q1 2026 include inflation declining to 7.1%, the UZONIA rate held close to the key rate at 13.6–13.8%, and economic growth reaching 8.7%. At the same time, the rise in core inflation to 6.3% in February and persistently high inflation expectations (11–11.5%) are analyzed as the primary challenges. The article concludes with evidence-based recommendations for enhancing the effectiveness of monetary policy.

Keywords: *monetary policy, inflation targeting, key rate, inflation, UZONIA, money market, exchange rate stability, Q1 2026, Central Bank of Uzbekistan, macroeconomic stability.*

1. KIRISH

Zamonaviy bozor iqtisodiyotida markaziy bankning pul-kredit siyosati makroiqtisodiy barqarorlikning tayanch ustunlaridan birini tashkil etadi. Narx barqarorligini ta'minlash, iqtisodiy o'sishga ko'maklashish va moliyaviy tizim mustahkamligini saqlash — bu uch strategik maqsad bir-biri bilan uzviy bog'liq bo'lib, ularni bir vaqtda muvozanatli tarzda amalga oshirish har qanday markaziy bank uchun murakkab vazifa hisoblanadi.

O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki (MBUR) 2020 yildan beri inflyatsion targeting rejimida ishlaydi. Ushbu rejimda pul-kredit siyosatining yakuniy maqsadi inflyatsiyani o'rta muddatda 5 foizlik maqsadli darajada barqarorlashtirishdan iborat. Asosiy stavka esa bu maqsadga erishishning birlamchi instrumenti sifatida foydalaniladi.

2026 yil I choragi — yanvar, fevral va mart oylari — O'zbekiston Markaziy bankining pul-kredit siyosati uchun ayniqsa sinovli davr bo'ldi. Bir tomondan, 2025 yilning yakuniy choragidan meros bo'lib o'tgan yuqori iqtisodiy faollik va fiskal



rag'batlantirishlar talab tomonidan inflyatsion bosimni saqlab kelmoqda. Ikkinchi tomondan, 2025 yil dekabr oyiga kelib inflyatsiya 7.3 foizga pasayishi ijobiy tendensiyani ko'rsatdi, biroq 2026 yil yanvar-fevralda bazaviy inflyatsiyaning 6.3 foizga oshishi yangi muammo bo'lib ko'rindi.

Tadqiqotning dolzarbligi shundan iboratki, 2026 yil I chorakda Markaziy bank boshqaruvi ikkita muhim yig'ilish — 28 yanvar va 18 martda — asosiy stavkani 14 foiz darajasida o'zgartirmasdan saqlashga qaror qildi. Bu qarorning asoslanishi, maqsadlarga muvofiqligi va amaliy natijalarini ilmiy baholash mavzuning muhimligini belgilaydi.

Tadqiqotning maqsadi — O'zbekiston Markaziy bankining pul-kredit siyosatini amalga oshirishdan ko'zlangan asosiy maqsadlarini 2026 yil I chorak ma'lumotlari asosida tahlil qilish, maqsadlarga erishish darajasini baholash va takomillashtirish bo'yicha takliflar ishlab chiqishdan iborat.

2. ADABIYOTLAR SHARHI

Pul-kredit siyosatining maqsad va instrumentlari haqidagi zamonaviy nazariya inflyatsion targeting konsepsiyasi asosida qurilgan. Bernanke va Mishkin (1997) inflyatsion targetingni pul-kredit siyosatining yangi paradigmasi sifatida asoslab bergan bo'lib, ular ushbu rejimning asosiy xususiyatlari: e'lon qilingan raqamli inflyatsiya maqsadi, kuchli institutsional mustaqillik va yuqori darajadagi oshkoralikdan iborat ekanligini ta'kidladilar.

Woodford (2003) foiz stavkasini asosiy instrument sifatida qo'llash samaradorligini zamonaviy dinamik muvozanat modellari doirasida asoslab berdi. U markaziy bankning ishonchlilik (credibility) omili pul-kredit siyosatining inflyatsiya kutilmalariga ta'sirini belgilashida hal qiluvchi rol o'ynashini ko'rsatdi.

Svensson (1997) maqsadli inflyatsion targeting va langar (anchor) sifatidagi pul-kredit siyosati o'rtasidagi farqni tahlil qilib, foiz stavkasi orqali inflyatsiya



kutilmalarini boshqarishning nazariy asoslarini ishlab chiqdi. Uning «optimal pul-kredit qoidasi» O'zbekiston kabi rivojlanayotgan mamlakatlar uchun ham muhim metodologik asos bo'lib xizmat qilmoqda.

O'zbekiston bo'yicha maxsus tadqiqotlar ham kengayib bormoqda. Toshmatov (2022) inflyatsion targeting rejimiga o'tishning birinchi bosqichdagi natijalarini tahlil qilib, asosiy stavka mexanizmining foiz kanalidagi uzatish mexanizmi hali to'liq shakllanmagan degan xulosaga kelgan. Mirzayev va Xoliqov (2023) pul bozori va kredit bozori o'rtasidagi uzatish mexanizmlarini empirik baholab, UZONIA stavkasining asosiy stavkaga yaqinligi standart og'ishi 0.3-0.5 foiz bandida saqlanishi pul-kredit siyosatining operatsion maqsadiga erishilayotganidan dalolat beradi, deb hisoblagan.

IMF (2024) O'zbekistonga bag'ishlangan Article IV konsultatsiyasida Markaziy bankning qat'iy pul-kredit siyosatini davom ettirishi zarurligini ta'kidlab, real foiz stavkasini musbat hududda saqlash — inflyatsiyani pasaytirishning asosiy sharti ekanligini qayd etgan. 2026 yil I choragiga kelib ushbu tavsiya amalga oshirilayotganligi ko'rinmoqda.

3. NAZARIY ASOS: PUL-KREDIT SIYOSATINING MAQSADLAR TIZIMI

3.1. Maqsadlar ierarxiyasi

Inflyatsion targeting rejimida pul-kredit siyosatining maqsadlari uch darajali ierarxiya shaklida quriladi. Birinchi daraja — yakuniy maqsad (final objective): narx barqarorligini ta'minlash, ya'ni inflyatsiyani belgilangan maqsadli darajada ushlab turish. O'zbekiston uchun bu ko'rsatkich 5 foiz etib belgilangan va bu barcha qabul qilinadigan qarorlarning asosiy mezoni hisoblanadi.

Ikkinchi daraja — oraliq maqsad (intermediate target): pul bozori foiz stavkalari darajasini boshqarish. Markaziy bank asosiy stavkasini o'zgartirish orqali



banklararo UZONIA stavkasini tartibga soladi. UZONIA — O'zbekiston pul bozorining etalon stavkasi bo'lib, barcha qisqa muddatli pul munosabatlari shu ko'rsatkich atrofida shakllanadi.

3.2. Inflyatsion targeting rejimining o'ziga xos xususiyatlari

O'zbekiston Markaziy banki qo'llayotgan inflyatsion targeting rejimining to'rtta asosiy elementi ajratiladi: (1) aniq e'lon qilingan miqdoriy inflyatsiya maqsadi (5%); (2) suzuvchi valyuta kursi rejimi — tashqi shoklar buferi sifatida; (3) pul-kredit siyosatining yuqori darajadagi oshkoraligi — choraklik inflyatsiya hisobotlari va matbuot anjumanlari; (4) Markaziy bankning institutsional mustaqilligi va uning maqsadlar uchun javobgarligi.

4. 2026 YIL I CHORAKDA PUL-KREDIT SIYOSATI: AMALIY TAHLIL

4.1. Asosiy makroiqtisodiy ko'rsatkichlar

2026 yil I chorakda O'zbekiston iqtisodiyoti yuqori faolligini saqlab qoldi. Markaziy bank ma'lumotlariga ko'ra, birinchi chorakda YaIM o'sishi 8.7 foizni tashkil etdi — bu yil yakuni bo'yicha ko'zlangan 7–7.5 foizlik prognozdan sezilarli darajada yuqori. Bunday yuqori o'sish sur'atlari, bir tomondan, iqtisodiy rivojlanishning ijobiy belgisi bo'lsa, ikkinchi tomondan, yalpi talabning yuqori saqlanishi orqali inflyatsion bosim manbaini vujudga keltirmoqda.

Inflyatsiya ko'rsatkichlari 2026 yil I choragida quyidagicha shakllandi: yanvar va fevral oylarida yillik inflyatsiya 7.3 foiz darajasida barqaror saqlanib, mart oyiga kelib 7.1 foizga tushdi. Ushbu pasayish tendensiyasi ijobiy bo'lsa-da, sekinlashish sur'ati Markaziy bankning kutganidan sustroq bo'ldi. Bazaviy inflyatsiya — ovqatlanish va yonilg'i narxlarini hisobga olmaydigan ko'rsatkich — fevral oyida 6.3 foizga ko'tarildi, bu esa talab tomonidagi inflyatsion bosimning hali kuchli ekanligidan dalolat beradi.

1-jadval.



O'zbekistonda 2026 yil I chorakdagi asosiy makroiqtisodiy ko'rsatkichlar

Ko'rsatkich	Yanvar 2026	Fevral 2026	Mart 2026
Yillik inflyatsiya (%)	7.3	7.3	7.1
Bazaviy inflyatsiya (%)	5.9	6.3	6.1
Asosiy stavka (%)	14.0	14.0	14.0
UZONIA stavkasi (%)	13.6	13.7	13.8
YaIM o'sishi (choraklik, %)	8.7*	8.7*	8.7*
Pul bozori operatsiyalari (trln so'm)	—	—	183.6**

*Izoh: * — I chorak umumiy ko'rsatkich; ** — 2025 yil IV chorak ma'lumoti.*

Manba: O'zR Markaziy banki, 2026 yil I chorak sharhi.

4.2. Asosiy stavka boshqaruvi va operatsion maqsad

2026 yil I chorak davomida Markaziy bank boshqaruvi ikki marotaba — 28 yanvar va 18 martda — asosiy stavkani ko'rib chiqdi va ikkala holda ham 14 foiz darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Bu qaror bir necha muhim omillar bilan asoslandi.

Ikkinchidan, 18 mart yig'ilishida asosiy stavkani saqlash qarorini quyidagi omillar belgiladi: 2026 yil boshidan inflyatsion jarayonlarning ma'lum darajada tezlashishi kuzatildi — bazaviy inflyatsiya o'suvchi trayektoriyaga o'tdi; oziq-ovqatlar narxlaridagi o'sish inflyatsion kutilmalarning yuqori saqlanib qolishiga xizmat qildi; iqtisodiyotda faollik yalpi talab hisobidan yuqori saqlanib, chakana va ulgurji savdo aylanmasi hamda ko'chmas mulk bitimlari o'sishida namoyon bo'ldi.

4.3. Pul-kredit siyosatining maqsadlari va ularning bajarilishi

2-jadval.



O'zbekiston Markaziy bankining pul-kredit siyosati maqsadlari va 2026 yil I chorak holati

Maqsad turi	Mazmuni	Instrument	Holati (2026/I)
Yakuniy maqsad	Inflyatsiyani 5% targetga kamaytirish	Inflyatsion targeting rejimi	Jarayonda (7.1%)
Oraliq maqsad	Pul bozori stavkalarini boshqarish	Asosiy stavka (14%)	Amalga oshirilmoqda
Operatsion maqsad	UZONIA ni asosiy stavkaga yaqin ushlab turish	Ochiq bozor operatsiyalari	13.6-13.8% (muvaffaqiyatli)
Tashqi barqarorlik	Valyuta kursini barqarorlashtirish	Valyuta interventlari	So'm 2025 da 6.9% mustahkamlangan
Moliyaviy barqarorlik	Bank tizimini mustahkamlash	Prudensial nazorat	Depozitlar +34% o'sdi

Manba: O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

4.4. Valyuta kursi va tashqi barqarorlik maqsadi

Valyuta kursi barqarorligini ta'minlash pul-kredit siyosatining muhim tarkibiy maqsadlaridan biri bo'lib qolmoqda. 2025 yil davomida so'm AQSh dollariga nisbatan 6.9 foizga mustahkamlandi. Bu ijobiy holat import inflyatsiyasi bosimini kamaytirdi, dollarlashuv darajasini pasaytirdi va tashqi qarzga xizmat qilish xarajatlarini qisqartirdi.

4.5. Depozitlar va kreditlash: moliyaviy barqarorlik maqsadi



Pul-kredit siyosatining qat'iyligi bank tizimidagi jamg'armalar harakatiga ijobiy ta'sir ko'rsatdi. Aholining banklardagi jami depozitlari 2024 yildagi 114 trillion so'mdan 2025 yilda 152 trillion so'mgacha — ya'ni 34 foizga oshdi. Markaziy bank 2026 yilda ham depozitlar hajmining yuqori o'sish sur'ati saqlanib qolishini kutmoqda. Bu holat investitsion va ishlab chiqarish loyihalarini moliyalashtirishga xizmat qiladi.

Biroq kredit bozorida ham muammolar saqlanib qolmoqda. Chakana kreditlashning nisbatan yuqori sur'atlari iste'mol talabini rag'batlantirmoqda, bu esa inflyatsion bosimni kuchaytiruvchi omil sifatida namoyon bo'lmoqda. Markaziy bank 2026 yil yanvarda kuniga bitta onlayn-kredit cheklovi joriy etdi — bu makroprudensial siyosatning pul-kredit siyosatini to'ldirishiga misol bo'la oladi.

5. PUL-KREDIT SIYOSATINING MAQSADLARIGA ERISHISHDA XATARLAR

2026 yil I chorakda O'zbekiston Markaziy bankingning pul-kredit siyosati quyidagi asosiy xatarlar muhitida amalga oshirildi:

3-jadval.

2026 yil I chorakda pul-kredit siyosati maqsadlariga xatarlar tahlili

Xatar turi	Tavsifi	Ehtimolligi	Pul-kredit siyosat javobi
Oziq-ovqat inflyatsiyasi	Mavsumiy narx o'sishi	Yuqori	Stavkani saqlash
Fiskal stimulus	Byudjet xarajatlarining o'sishi	O'rta	Likvidlikni sterilizatsiya



Xatar turi	Tavsifi	Ehtimolligi	Pul-kredit siyosat javobi
Tashqi talabning pasayishi	Geosiyosiy noaniqliklar	O'rta	Valyuta zaxiralarini saqlash
Pul o'tkazmalari kamayishi	MDH iqtisodiy susayishi	Past	Moslashuvchan kursi boshqaruv
Kredit sifatining yomonlashuvi	Muammoli kreditlar o'sishi	Past	Makroprudensial chora

Manba: Muallif tomonidan Markaziy bank press-relizlari va IMF hisobotlari asosida tuzilgan.

Ichki xatarlar orasida eng muhimi — inflyatsion kutilmalarning hali yuqori saqlanib qolishi. Dekabr 2025 yakunlari bo'yicha aholi inflyatsion kutilmalari 11.5 foizni, tadbirkorlar kutilmalari esa 11.1 foizni tashkil etdi. Bu kutilmalar amaldagi inflyatsiya darajasidan 4–5 foiz band yuqori — bu pul-kredit siyosati ishonchligining hali to'liq o'rnatilmaganligini ko'rsatadi.

XULOSA VA ILMIY TAKLIFLAR

2026 yil I chorakdagi tahlil O'zbekiston Markaziy bankining pul-kredit siyosatida bir qator muhim xulosalar chiqarishga imkon beradi:

Birinchi xulosa. Markaziy bank inflyatsion targeting rejimining asosiy operatsion va oraliq maqsadlarini I chorakda muvaffaqiyatli amalga oshirdi — UZONIA asosiy stavkaga yaqin saqlanib, asosiy stavka 14 foizda barqaror bo'ldi. Biroq yakuniy maqsad — inflyatsiyani 5 foizga kamaytirish — hali olis ko'rinmoqda va 2027 yil oxirigacha ko'chirildi.

Ikkinchi xulosa. Bazaviy inflyatsiyaning fevralda 6.3 foizga ko'tarilishi talab omillarining inflyatsion bosimi hali kuchli saqlanib qolayotganini ko'rsatdi. YaIM



ning I chorakda 8.7 foizga o'sishi yalpi talabning barqarordan yuqori ekanligini tasdiqlaydi va Markaziy bankning qat'iy siyosat tutishini oqlaydi.

Uchinchi xulosa. Inflyatsion kutilmalarning 11–11.5 foiz darajasida saqlanib qolishi — amaldagi inflyatsiyadan 4 foiz band yuqori — pul-kredit siyosatining ishonchliligini mustahkamlash zarurligini ko'rsatmoqda. Kutilmalar boshqaruvi — kommunikatsiya va oshkoralik — strategiyasini yanada faollashtirish talab etiladi.

To'rtinchi xulosa. So'mning 2025 yilda 6.9 foizga mustahkamlanishi va 2026 yil I choragida valyuta bozorining nisbatan barqaror ishlashi import inflyatsiyasini jilovlashda muhim rol o'ynadi. Tashqi valyuta taklifi manbalari — eksport, pul o'tkazmalari va xorijiy kreditlar — ning diversifikatsiyalashganligi valyuta kursini barqarorlashtirish maqsadiga erishishda yordam bermoqda.

Ilmiy takliflar:

1-taklif. Inflyatsion kutilmalarni boshqarish strategiyasini kuchaytirish zarur. Markaziy bank choraklik inflyatsiya hisobotlari bilan bir qatorda oylik «inflyatsiya monitoringi» nashrini joriy etishi va ijtimoiy tarmoqlar orqali aholi bilan muntazam muloqotni yo'lga qo'yishi tavsiya etiladi. Svensson (1997) modeliga ko'ra, kutilmalarni boshqarish samarali pul-kredit siyosatining asosiy tarkibiy qismi hisoblanadi.

2-taklif. Makroprudensial va pul-kredit siyosatini yanada muvofiqlash lozim. Chakana kreditlashning tez o'sishi inflyatsion bosimni kuchaytirmoqda. Kuniga bitta onlayn-kredit cheklovi ijobiy qadam bo'lsa-da, tizimliroq yechim — muddatli zaxira talablarini kredit turlariga qarab differentsiyalash va sektoral kredit o'sishi chegarasini belgilash — zarur.

3-taklif. Asosiy stavkaning pasaytirilishi uchun aniq «tavakkalsizlik yo'li» (glide path) e'lon qilinishi tavsiya etiladi. Markaziy bank inflyatsiya qanday darajaga tushganda asosiy stavkani qancha pasaytirishini oldindan e'lon qilishi pul-kredit



siyosatining bashoratliligini oshiradi va inflyatsion kutilmalarning tezroq pasayishiga xizmat qiladi.

4-taklif. Pul o'tkazmalari va eksport daromadlarining valyuta bozori barqarorligiga ta'sirini kamaytirishga qaratilgan sug'urta mexanizmlarini kuchaytirish zarur. Oltin eksport daromadlarini stabilizatsiya fondiga yo'naltirish va xorijiy valyuta zaxiralarini YaIMning kamida 4 oylik import hajmiga teng darajada saqlash tavsiya etiladi.

5-taklif. Pul-kredit siyosatining uzatish mexanizmini — xususan, kredit kanalini — kuchaytirish uchun davlat qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirish dasturini tezlashtirish zarur. 2–5 yillik hukumat obligatsiyalari etalon daromadlilik egri chizig'ining to'liq shakllanishi foiz stavkasi kanalining samaradorligini sezilarli oshiradi.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR

1. Bernanke, B. S., & Mishkin, F. S. (1997). Inflation targeting: A new framework for monetary policy? *Journal of Economic Perspectives*, 11(2), 97–116. <https://doi.org/10.1257/jep.11.2.97>
2. International Monetary Fund. (2024). Republic of Uzbekistan: 2024 Article IV Consultation Staff Report. IMF Country Report No. 24/168. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications>
3. International Monetary Fund. (2026). World Economic Outlook: Navigating Global Divergences. IMF Publishing. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>
4. Mirzayev, O., & Xoliqov, B. (2023). O'zbekistonda pul-kredit siyosatining uzatish mexanizmlari: Empirik baholash. *Bank-Moliya Akademiyasi Ilmiy Axboroti*, 5(1), 18–35.



5. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026a). Markaziy bank boshqaruvining 2026 yil 28 yanvardagi yig'ilishi natijalari bo'yicha matbuot anjumani matnlari. https://cbu.uz/uz/press_center/releases/
6. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026b). Markaziy bank boshqaruvining 2026 yil 18 martdagi yig'ilishi natijalari — asosiy stavkani 14 foizda belgilash to'g'risida qaror. <https://cbu.uz/uz/monetary-policy/publications/press-releases/3612623/>
7. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026c). Pul-kredit siyosati sharhi — 2025 yil IV chorak. Markaziy bank nashriyoti. https://cbu.uz/uz/press_center/releases/3807269/
8. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026d). Pul bozori va likvidlik sharhi — 2025 yil IV chorak. https://cbu.uz/uz/press_center/releases/3807270/
9. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026e). Asosiy stavka. <https://cbu.uz/uz/monetary-policy/refinancing-rate/>
10. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2026f). Yillik, yil boshidan va oylik inflyatsiya ko'rsatkichlari. <https://cbu.uz/uz/monetary-policy/annual-inflation/indicators/>
11. Spot.uz. (2026, yanvar 28). Markaziy bank 2026-yil yakunida inflyatsiya 6.5% atrofida shakllanishini prognoz qilmoqda. <https://www.spot.uz/oz/2026/01/28/inflation-rate>
12. Spot.uz. (2026, aprel 29). Markaziy bank raisi nima uchun asosiy stavka o'zgarishsiz qoldirilganiga izoh berdi. <https://www.spot.uz/oz/2026/04/29/base-rate>
13. Svensson, L. E. O. (1997). Inflation forecast targeting: Implementing and monitoring inflation targets. *European Economic Review*, 41(6), 1111–1146. [https://doi.org/10.1016/S0014-2921\(96\)00055-4](https://doi.org/10.1016/S0014-2921(96)00055-4)



14. Toshmatov, B. (2022). O'zbekistonda inflyatsion targeting rejimiga o'tishning birinchi bosqichi: Tahlil va baholash. Iqtisodiyot va Moliya Jurnal, 4(3), 55–71.
15. Woodford, M. (2003). Interest and prices: Foundations of a theory of monetary policy. Princeton University Press.
16. Gazeta.uz. (2025, dekabr 3). Oltin narxining pasayishi, budjet taqchilligining ortishi — MB inflyatsiyaga ta'sir etuvchi xatarlar haqida. <https://www.gazeta.uz/oz/2025/12/03/monetar-policy-2026-2028/>
17. Gazeta.uz. (2026, yanvar 28). Markaziy bank asosiy stavkani pasaytirishga shoshilmayapti. <https://www.gazeta.uz/oz/2026/01/28/asosiy-stavka/>
18. Finlit.uz. (2024). Markaziy bank asosiy stavkasi bu nima? O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining moliyaviy savodxonlik veb-sayti. <https://finlit.uz/uz/articles/monetary-policy/base-rate/>