

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA INFLYATSION TARGETLASH  
SHAROITIDA INFLYATSIYANI BOSHQARISH MEXANIZMLARINING  
SAMARADORLIGI**

*Samarqand iqtisodiyot va servis instituti*

*Bank ishi kafedrasi o‘qituvchisi*

***Sindarov Shuhrat Keldiyorovich***

*Samarqand iqtisodiyot va servis instituti*

*Bank-Moliya xizmatlari fakulteti*

*BI-124 guruh talabalari*

***Xudayberdiyev Mansur O‘tkir o‘g‘li***

***Ro‘zimboyev Ruslon Hamid o‘g‘li***

*E-mail: ruslonrozimboyev704@gmail.com*

**Annotatsiya:** Ushbu maqolada O‘zbekiston Respublikasida inflyatsion targetlash rejimi sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligi tahlil qilinadi. Inflyatsiyaning iqtisodiy mohiyati, uning shakllanish omillari hamda Markaziy bank tomonidan qo‘llanilayotgan pul-kredit siyosati instrumentlarining amaliy ta’siri yoritiladi. Shuningdek, inflyatsion targetlash strategiyasining joriy etilishi natijasida narxlar barqarorligini ta’minlash, pul massasini tartibga solish va iqtisodiy o‘shishni qo‘llab-quvvatlashdagi o‘rni ilmiy jihatdan o‘rganiladi. Maqolada O‘zbekiston Respublikasining so‘nggi yillardagi inflyatsiya ko‘rsatkichlari dinamikasi tahlil qilinib, mavjud muammolar aniqlanadi hamda inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarini yanada takomillashtirish bo‘yicha ilmiy asoslangan takliflar ishlab chiqiladi. Tadqiqot natijalari makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda monetar siyosat samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

**Kalit so‘zlar:** Inflyatsiya, inflyatsion targetlash, Markaziy bank, pul-kredit siyosati, iste’mol narxlari indeksi, monetar siyosat, pul massasi, makroiqtisodiy barqarorlik, foiz stavkasi, iqtisodiy o‘shish, narxlar barqarorligi.

**Аннотация:** В данной статье анализируется эффективность механизмов управления инфляцией в условиях режима инфляционного таргетирования в Республике Узбекистан. Рассматриваются экономическая сущность инфляции, факторы её формирования, а также практическое воздействие инструментов денежно-кредитной политики, применяемых Центральным банком. Особое внимание уделяется роли стратегии инфляционного таргетирования в обеспечении ценовой стабильности, регулировании денежной массы и поддержке экономического роста. В статье проводится анализ динамики показателей инфляции в Республике Узбекистан за последние годы, выявляются существующие проблемы и разрабатываются научно обоснованные

предложения по совершенствованию механизмов управления инфляцией. Результаты исследования способствуют повышению эффективности монетарной политики в обеспечении макроэкономической стабильности.

**Ключевые слова:** Инфляция, инфляционное таргетирование, Центральный банк, денежно-кредитная политика, индекс потребительских цен, монетарная политика, денежная масса, макроэкономическая стабильность, процентная ставка, экономический рост, ценовая стабильность.

**Abstract:** This article analyzes the effectiveness of inflation management mechanisms under the inflation targeting regime in the Republic of Uzbekistan. It examines the economic essence of inflation, the factors influencing its formation, and the practical impact of monetary policy instruments implemented by the Central Bank. Special attention is given to the role of the inflation targeting strategy in ensuring price stability, regulating money supply, and supporting economic growth. The article analyzes the dynamics of inflation indicators in Uzbekistan over recent years, identifies existing problems, and develops scientifically grounded proposals for improving inflation management mechanisms. The results of the study contribute to enhancing the effectiveness of monetary policy in ensuring macroeconomic stability.

**Keywords:** Inflation, inflation targeting, Central Bank, monetary policy, consumer price index, money supply, macroeconomic stability, interest rate, economic growth, price stability.

### **Kirish**

Inflyatsiya zamonaviy makroiqtisodiyotning eng muhim va murakkab muammolaridan biri bo'lib, u iqtisodiy barqarorlik, aholi turmush darajasi hamda investitsion muhitga bevosita ta'sir ko'rsatadi. Iqtisodiy adabiyotlarda inflyatsiya pulning qadsizlanishi va umumiy narxlar darajasining barqaror o'sishi sifatida talqin qilinadi [1, 23]. Monetaristik maktab vakillari, xususan M. Fridman inflyatsiyani "har doim va har yerda pul massasi o'sishining natijasi" sifatida izohlaydi [2, 58]. Keynesian yondashuvga ko'ra esa inflyatsiya faqat pul omillari bilan emas, balki talab va taklif nomutanosibligi, ishlab chiqarish xarajatlari va iqtisodiy kutishlar bilan ham bog'liqdir [3, 74]. Shu sababli zamonaviy iqtisodiy siyosatda inflyatsiyani boshqarish kompleks yondashuvni talab etadi. So'nggi o'n yilliklarda ko'plab mamlakatlar inflyatsiyani nazorat qilishning zamonaviy usuli sifatida **inflyatsion targetlash rejimini** joriy qildilar. Bernanke va Mishkinning tadqiqotlariga ko'ra, inflyatsion targetlash Markaziy bankning shaffofligi va javobgarligini oshirib, narxlar barqarorligini ta'minlashda samarali instrument hisoblanadi [4, 112]. Ushbu siyosatning asosiy mohiyati inflyatsiya bo'yicha aniq maqsad (target) belgilash va unga erishish uchun monetar instrumentlardan foydalanishdir. O'zbekiston Respublikasida ham 2017 yildan boshlab pul-kredit siyosatini liberallashtirish va 2020 yildan boshlab inflyatsion

targetlash rejimiga bosqichma-bosqich o'tish jarayoni boshlandi. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlariga ko'ra, ushbu islohotlar narxlar barqarorligini ta'minlash, valyuta bozorini liberallashtirish va iqtisodiy o'sishni rag'batlantirishga qaratilgan [5, 37]. Biroq amaliy tahlillar shuni ko'rsatadiki, inflyatsion targetlash mexanizmlarining samaradorligi hali to'liq shakllanmagan bo'lib, inflyatsiyaning import omillari, pul massasining o'zgarishi va ishlab chiqarish xarajatlari uning barqarorligini ta'minlashda muhim rol o'ynamoqda [6, 91]. Shu nuqtai nazardan, inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligini chuqur tahlil qilish, mavjud muammolarni aniqlash va ularni takomillashtirish yo'llarini ishlab chiqish dolzarb ilmiy-amaliy ahamiyat kasb etadi.

Ushbu maqolaning asosiy maqsadi — O'zbekiston Respublikasida inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligini tahlil qilish, mavjud muammolarni aniqlash va ularni takomillashtirish bo'yicha ilmiy asoslangan takliflar ishlab chiqishdir.

Maqolaning ilmiy yangiligi shundaki, unda inflyatsion targetlash samaradorligi faqat monetar ko'rsatkichlar asosida emas, balki uchta asosiy yo'nalish — pul-kredit siyosati transmissiyasi, inflyatsion kutishlar va tashqi iqtisodiy omillar orqali kompleks tahlil qilinadi. Shuningdek, O'zbekiston tajribasi xalqaro amaliyot (Turkiya, Qozog'iston va Rossiya misolida) bilan qiyosiy o'rganiladi.

#### Adabiyotlar tahlili

Inflyatsiya va uni boshqarish masalalari iqtisodiy nazariyaning eng muhim yo'nalishlaridan biri bo'lib, bu boradagi dastlabki ilmiy qarashlar klassik va monetaristik maktab vakillari tomonidan shakllantirilgan. Jumladan, M. Fridman inflyatsiyani pul massasining haddan tashqari o'sishi bilan bog'lab, uni "har doim va har yerda monetar hodisa" sifatida izohlaydi [1, 58]. Ushbu yondashuv inflyatsiyani boshqarishda pul-kredit siyosatining hal qiluvchi rolini asoslab bergan. Keynsning iqtisodiy nazariyasiga ko'ra esa inflyatsiya faqat pul omillari bilan emas, balki yalpi talab va taklif nomutanosibli, ishlab chiqarish xarajatlari hamda iqtisodiy kutishlar bilan ham belgilanadi [2, 74]. Bu yondashuv inflyatsiyani boshqarishda fiskal va real sektor omillarini ham hisobga olish zarurligini ko'rsatadi. XX asr oxiridan boshlab ko'plab davlatlar inflyatsiyani boshqarishning zamonaviy usuli sifatida **inflyatsion targetlash (inflation targeting)** rejimini joriy qila boshladilar. Bernanke, Mishkin va Svenssonning tadqiqotlarida inflyatsion targetlash Markaziy bank siyosatining shaffofligini oshirishi, inflyatsion kutishlarni barqarorlashtirishi va narxlar barqarorligini ta'minlashda samarali instrument ekani asoslab berilgan [3, 112; 4, 96]. Hammond (2012) tomonidan olib borilgan tadqiqotlarga ko'ra, inflyatsion targetlashni qo'llagan davlatlarda inflyatsiya darajasi o'rtacha 2–3% punktga pasaygan va makroiqtisodiy barqarorlik kuchaygan [5, 41]. Shu bilan birga, ushbu siyosatning samaradorligi Markaziy bank mustaqilligi, moliyaviy bozorlarning rivojlanganligi va

fiskal intizom darajasiga bevosita bog‘liqligi ta’kidlanadi. Rivojlanayotgan mamlakatlar tajribasi shuni ko‘rsatadiki, inflyatsion targetlash har doim ham bir xil natija bermaydi. Masalan, Qozog‘iston va Rossiya tajribasini o‘rgangan IMF (2021) hisobotida ta’kidlanishicha, tashqi shoklar va valyuta kursi tebranishlari inflyatsion targetlash samaradorligini pasaytirishi mumkin [6, 88]. O‘zbekiston Respublikasida inflyatsion targetlashga o‘tish 2017 yildan boshlangan bo‘lib, bu jarayon pul-kredit siyosatini modernizatsiya qilishning muhim bosqichi hisoblanadi. O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki tadqiqotlariga ko‘ra, inflyatsiyani pasaytirishda asosiy instrumentlar sifatida asosiy foiz stavkasi, ochiq bozor operatsiyalari va majburiy zaxiralar normasi qo‘llanilmoqda [7, 37]. Mahalliy iqtisodchilar, jumladan, X. Abdurahmonov va Sh. G‘ulomovlarning ishlarida inflyatsion jarayonlar asosan import narxlari, valyuta kursi o‘zgarishi va ichki talab omillari bilan bog‘liq ekani ta’kidlangan [8, 64]. Shu bilan birga, ular inflyatsion kutishlar mexanizmining hali to‘liq shakllanmaganini ham qayd etadi. So‘nggi yillarda o‘tkazilgan empirik tadqiqotlar (T. Xolmo‘minov, 2022) O‘zbekistonda inflyatsion targetlashning samaradorligi ortib borayotganini, biroq pul-kredit siyosatining real sektor bilan bog‘liqligi hali yetarli darajada kuchli emasligini ko‘rsatmoqda [9, 91].

Umuman olganda, adabiyotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, inflyatsiyani boshqarish mexanizmlari bo‘yicha ilmiy izlanishlar keng bo‘lsa-da, inflyatsion targetlashning samaradorligi, ayniqsa rivojlanayotgan iqtisodiyotlarda, hali to‘liq o‘rganilmagan. Ayniqsa, O‘zbekiston sharoitida monetar siyosat transmissiya mexanizmlarining ishlash darajasi va inflyatsion kutishlarning shakllanishi masalalari chuqur tahlilga muhtoj.

Shu sababli, ushbu maqolada inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligi tizimli ravishda o‘rganiladi hamda ularning amaliy natijalari O‘zbekiston misolida tahlil qilinadi.

#### Muhokama

Inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligini bir necha asosiy kanallar orqali tahlil qilish mumkin. Ushbu kanallar pul-kredit siyosatining iqtisodiyotga ta’sirini turli yo‘nalishlarda namoyon qiladi.

#### 1. **Pul-kredit siyosati va foiz stavkalari orqali ta’sir**

Inflyatsion targetlash rejimida Markaziy bankning asosiy instrumenti — asosiy foiz stavkasi hisoblanadi. Foiz stavkasining oshirilishi kreditlarning qimmatlashishiga olib keladi, bu esa yalpi talabni kamaytiradi va inflyatsion bosimni pasaytiradi. Bernanke va Mishkin (2019) tadqiqotlariga ko‘ra, foiz stavkasining 1 foiz punktga oshirilishi o‘rta muddatda inflyatsiyani 0,3–0,5 foiz punktga kamaytirishi mumkin [3, 112]. Bu monetar transmissiya mexanizmining ishlash darajasiga bog‘liq. O‘zbekiston sharoitida esa ushbu kanalning samaradorligi nisbatan sekin kechmoqda, chunki kredit bozorining chuqurlashuvi va banklar o‘rtasidagi raqobat hali to‘liq shakllanmagan.

## 2. **Inflyatsion kutishlar orqali ta'sir**

Inflyatsion targetlashning eng muhim elementi — aholi va biznes subyektlarining inflyatsion kutishlarini barqarorlashtirishdir. Agar iqtisodiy agentlar Markaziy bankning belgilangan maqsadiga ishonch bildirsa, narxlarni oshirish bosimi kamayadi. Svensson (1997) ga ko'ra, inflyatsion kutishlar barqarorlashgan iqtisodiyotlarda inflyatsiya “o'z-o'zini oziqlantiruvchi jarayon”dan chiqadi va past darajada muvozanatlashadi [4, 96]. Biroq rivojlanayotgan mamlakatlarda, jumladan O'zbekistonda, inflyatsion kutishlar hali to'liq “anchored” bo'lmaganligi sababli, narxlarning o'zgarishi tezroq reaksiyaga sabab bo'ladi.

3. **Valyuta kursi va import inflyatsiyasi orqali ta'sir** Ochiq iqtisodiyot sharoitida inflyatsiya tashqi omillarga ham kuchli bog'liq. Ayniqsa, import qilinadigan tovarlar narxi va valyuta kursi o'zgarishi inflyatsiyaga bevosita ta'sir qiladi. IMF (2021) tadqiqotlariga ko'ra, rivojlanayotgan mamlakatlarda inflyatsiyaning 30–50% qismi valyuta kursi tebranishlari bilan bog'liq bo'lishi mumkin [6, 88]. O'zbekiston iqtisodiyotida importga bog'liqlik saqlanib qolayotganligi sababli, valyuta kursidagi o'zgarishlar narxlar darajasiga tez ta'sir ko'rsatadi va inflyatsion targetlash samaradorligini cheklaydi.

## 4. **Pul massasi va likvidlik boshqaruvi**

Inflyatsiyani boshqarishda pul massasi (M2 agregati) o'sishini nazorat qilish muhim rol o'ynaydi. Agar pul massasi real ishlab chiqarish hajmidan tez o'ssa, inflyatsion bosim kuchayadi. Friedman nazariyasiga ko'ra, uzoq muddatda inflyatsiya va pul massasi o'sishi o'rtasida kuchli korrelyatsiya mavjud [1, 58]. O'zbekiston amaliyotida so'nggi yillarda pul massasi o'sishi iqtisodiy faollik bilan birga ortib bormoqda, bu esa inflyatsiyani to'liq pasaytirish jarayonini murakkablashtirmoqda.

## 5. **Bank tizimi va kreditlash mexanizmi**

Inflyatsion targetlash samaradorligi bank tizimining holati bilan bevosita bog'liq. Agar banklar kredit resurslarini samarali taqsimlasa, monetar siyosat real sektorga tezroq uzatiladi. O'zbekiston Markaziy banki ma'lumotlariga ko'ra, kredit portfelining o'sishi so'nggi yillarda tezlashgan bo'lsa-da, kreditlarning iqtisodiyot tarmoqlari bo'yicha taqsimoti hali ham nomutanosib hisoblanadi [7, 37]. Bu esa pul-kredit siyosati transmissiyasini sekinlashtiradi va inflyatsiyani boshqarish samaradorligini pasaytiradi.

## 6. **Cheklovlar va tizimli muammolar**

Inflyatsion targetlash mexanizmlarining samaradorligi bir qator tizimli cheklovlar bilan yuzlashadi. Birinchidan, monetar siyosatning real sektorga uzatilish mexanizmi (transmissiya kanali) to'liq ishlamaydi. Ikkinchidan, fiskal siyosat va monetar siyosat o'rtasidagi muvofiqlik har doim ham yetarli darajada emas. Agar davlat xarajatlari tez o'sib borsa, Markaziy bank siyosatining samarasi pasayadi. Uchinchidan, inflyatsion kutishlarning yuqoriligi narxlarni pasaytirish jarayonini qiyinlashtiradi. Shu sababli,

faqat monetar instrumentlar bilan inflyatsiyani to'liq nazorat qilish har doim ham yetarli emas. Umuman olganda, inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlari bir nechta kanallar orqali iqtisodiyotga ta'sir qiladi. Biroq ularning samaradorligi institutsional muhit, moliyaviy bozorlarning rivojlanishi va tashqi iqtisodiy omillarga kuchli bog'liqdir. O'zbekiston sharoitida ushbu mexanizmlar bosqichma-bosqich kuchayib borayotgan bo'lsa-da, ularning to'liq samaradorligi uchun qo'shimcha islohotlar zarur hisoblanadi.

### **Natijalar**

Tahlil natijalariga ko'ra, O'zbekiston Respublikasida inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlarining samaradorligi bir nechta asosiy makroiqtisodiy ko'rsatkichlarda namoyon bo'ladi.

#### **1. Inflyatsiya darajasining o'zgarishi va barqarorlashish tendensiyasi**

O'tkazilgan tahlillar shuni ko'rsatadiki, inflyatsion targetlash rejimiga o'tishdan so'ng inflyatsiya darajasida nisbatan pasayish va barqarorlashish tendensiyasi kuzatilgan. So'nggi yillarda inflyatsiya yuqori ikki raqamli darajadan bosqichma-bosqich pastroq diapazonga tushish jarayonini boshlagan.

Statistik ma'lumotlar Markaziy bank siyosati inflyatsiyaning keskin tebranishlarini yumshatganini ko'rsatadi. Biroq inflyatsiya hali ham maqsadli darajaga to'liq yaqinlashmagan bo'lib, bu monetar siyosat samaradorligi to'liq shakllanmaganini bildiradi.

#### **2. Foiz stavkasi kanalining samaradorligi**

Tahlil natijalariga ko'ra, asosiy foiz stavkasi inflyatsiyani boshqarishda muhim instrument bo'lib qolmoqda. Foiz stavkasining oshirilishi kreditlar qimmatlashishiga va yalpi talabning qisqarishiga olib kelgan. Biroq O'zbekiston sharoitida ushbu kanalning uzatish tezligi (transmissiya mexanizmi) hali ham sekinligi bilan ajralib turadi. Bu bank tizimining to'liq raqobatlashmaganligi va kredit bozorining yetarlicha chuqurlashmaganligi bilan izohlanadi.

#### **3. Inflyatsion kutishlarning shakllanishi**

Empirik tahlillar shuni ko'rsatadiki, inflyatsion kutishlar asta-sekin barqarorlashish jarayonida. Aholi va biznes subyektlari Markaziy bankning maqsadli inflyatsiya darajasiga nisbatan avvalgiga qaraganda ko'proq ishonch bildirmoqda. Shunga qaramay, inflyatsion kutishlar hali to'liq "anchoring"

darajasiga yetmagan, ya'ni narxlar o'zgarishiga nisbatan sezgirlik yuqoriligicha qolmoqda. Bu holat qisqa muddatli inflyatsion tebranishlarga olib keladi.

#### **4. Valyuta kursi va tashqi omillarning ta'siri**

Natijalar shuni ko'rsatadiki, inflyatsiya dinamikasida tashqi omillar, xususan valyuta kursi o'zgarishi va import narxlari sezilarli rol o'ynaydi. Importga bog'liq tovarlar narxining oshishi ichki narxlar darajasiga tez uzatiladi. Bu esa inflyatsion targetlash samaradorligini ma'lum darajada cheklaydi, chunki ichki monetar

instrumentlar tashqi shoklarga to‘liq ta’sir ko‘rsata olmaydi.

#### **5. Pul massasi va kreditlash dinamikasi**

Tahlil natijalari pul massasining (M2) kengayishi va kreditlash hajmining o‘shishi inflyatsion bosimga ta’sir qilayotganini ko‘rsatadi. Iqtisodiy faollik oshgani sari pulga bo‘lgan talab ham ortmoqda. Biroq real sektor ishlab chiqarish hajmining o‘shishi pul massasining o‘shishiga nisbatan muvozanatlashmagan holatlar mavjud bo‘lib, bu inflyatsiyani boshqarish jarayonini murakkablashtiradi.

#### **6. Bank tizimi va monetar siyosat transmissiyasi**

O‘tkazilgan tahlillar bank tizimi orqali monetar siyosatning real sektorga uzatilishi hali ham to‘liq samarali emasligini ko‘rsatadi. Kredit resurslarining taqsimlanishi va foiz stavkalarining bozor mexanizmlariga to‘liq moslashmaganligi kuzatiladi. Natijada Markaziy bank qarorlari iqtisodiyotga kechikish bilan ta’sir qiladi, bu esa inflyatsion targetlashning operativ samaradorligini pasaytiradi.

#### **7. Umumiy samaradorlik bahosi**

Umuman olganda, inflyatsion targetlash rejimi O‘zbekistonda inflyatsiyani nazorat qilish bo‘yicha ijobiy natijalar bermoqda. Narxlar barqarorligi yo‘nalishida sezilarli yaxshilanishlar mavjud. Biroq tizimning to‘liq samaradorligini ta’minlash uchun inflyatsion kutishlarni yanada mustahkamlash, bank tizimi raqobatini oshirish va tashqi iqtisodiy shoklarga moslashuvchanlikni kuchaytirish zarur hisoblanadi. Natijalar shuni ko‘rsatadiki, inflyatsion targetlash mexanizmlari O‘zbekistonda ishlamoqda, lekin uning samaradorligi hali bosqichma-bosqich rivojlanish

bosqichida. Eng katta muammo — transmissiya kanallarining to‘liq ishlamasligi va inflyatsion kutishlarning to‘liq barqarorlashmaganidir.

#### **Xulosa**

O‘zbekiston Respublikasida inflyatsion targetlash sharoitida inflyatsiyani boshqarish mexanizmlari makroiqtisodiy barqarorlikni ta’minlashning muhim instrumentlaridan biri hisoblanadi. Ushbu maqolada o‘tkazilgan tahlillar shuni ko‘rsatadiki, inflyatsion targetlash rejimi joriy etilishi natijasida inflyatsiya darajasini pasaytirish va narxlar barqarorligini ta’minlash yo‘nalishida sezilarli ijobiy o‘zgarishlar kuzatilmoqda. Inflyatsiyani boshqarishning asosiy kanallari

— foiz stavkasi siyosati, inflyatsion kutishlarni shakllantirish, valyuta kursi barqarorligi hamda pul massasini tartibga solish orqali iqtisodiyotga ta’sir ko‘rsatmoqda. Shu bilan birga, tahlillar ushbu mexanizmlarning samaradorligi hali to‘liq shakllanmaganligini, xususan monetar siyosat transmissiya mexanizmlarining sekin ishlashi va inflyatsion kutishlarning to‘liq barqarorlashmaganligi mavjud muammolar sifatida saqlanib qolayotganini ko‘rsatadi. Inflyatsion targetlashning samaradorligi nafaqat Markaziy bank siyosatiga, balki bank tizimi rivojlanishi, fiskal siyosat bilan muvofiqlik va tashqi iqtisodiy shoklarga bog‘liqligi bilan ham izohlanadi. Shu bois, ushbu mexanizmning to‘liq ishlashi uchun institutsional va bozor

infratuzilmasini yanada takomillashtirish zarur. Shu munosabat bilan quyidagi amaliy takliflar ilgari suriladi:

1. Monetar siyosat transmissiya mexanizmlarini kuchaytirish, bank tizimida raqobatni oshirish va kredit bozorini chuqurlashtirish.
2. Inflyatsion kutishlarni barqarorlashtirish maqsadida Markaziy bank kommunikatsiya siyosatini yanada shaffof qilish.
3. Valyuta kursi tebranishlarining inflyatsiyaga ta'sirini kamaytirish uchun makroprudensial siyosatni kuchaytirish.
4. Fiskal va monetar siyosat o'rtasidagi muvofiqlikni ta'minlash orqali umumiy iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirish.
5. Xalqaro tajribani o'rganish va uni O'zbekiston iqtisodiy sharoitiga moslashtirish.

Kelgusidagi tadqiqotlarda inflyatsion targetlashning uzoq muddatli iqtisodiy o'sishga ta'siri, raqamli iqtisodiyot sharoitida monetar siyosatning yangi instrumentlari hamda inflyatsion kutishlarni shakllantirishda aholi xulq-atvori omillarini chuqur o'rganish maqsadga muvofiq hisoblanadi.

Umuman olganda, inflyatsion targetlash O'zbekiston iqtisodiyotida narxlar barqarorligini ta'minlashga xizmat qilayotgan muhim strategiya bo'lib, uning samaradorligi bosqichma-bosqich ortib bormoqda.

#### **Foydalanilgan adabiyotlar:**

1. Friedman, M. (1963). *Inflation: Causes and Consequences*. Chicago University Press.
2. Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London: Macmillan.
3. Mishkin, F. (2019). *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. Pearson Education.
4. Bernanke, B., Mishkin, F. (1997). *Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy*. NBER Working Paper.
5. World Bank (2023). *Uzbekistan Economic Update: Inflation and Monetary Policy Developments*. Washington, D.C.
6. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. (2024). *Pul-kredit siyosati sharhi va inflyatsion targetlash bo'yicha hisobot*. Toshkent.
7. O'zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo'mitasi. (2024). *Makroiqtisodiy ko'rsatkichlar to'plami*. Toshkent.
8. Abdurahmonov, X. (2022). O'zbekistonda inflyatsion jarayonlar va ularni boshqarish yo'llari. *Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar*, 4, 55–63.
9. G'ulomov, Sh. (2021). *Monetar siyosat va narxlar barqarorligi*. Toshkent: Iqtisodiyot nashriyoti.
10. Xolmo'minov, T. (2022). Inflyatsion targetlash sharoitida pul-kredit siyosatining samaradorligi. *Moliyaviy tahlil jurnali*, 2, 88–97.
11. Nurov, B. (2023). O'zbekiston iqtisodiyotida valyuta kursi va inflyatsiya o'rtasidagi bog'liqlik. *Bank ishi va moliya*, 1, 41–50.