

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Хамраев Фазли Фиридин угли
«Tashkent International University of Education» (TIUE)
магистрант группы MRA-24-01

Аннотация

В статье рассматривается сущность валютной политики как важного инструмента государственного регулирования экономики. Проанализированы основные направления и механизмы валютного регулирования в Республике Узбекистан, а также влияние валютной политики на макроэкономическую стабильность, инфляцию, инвестиционную активность и внешнеэкономические отношения. Особое внимание уделено реформам, проводимым в Узбекистане в сфере либерализации валютного рынка, повышению прозрачности операций и укреплению национальной валюты — сума. Приведены результаты анализа динамики валютного курса и его воздействия на развитие экспортного потенциала и привлечение иностранных инвестиций. На основе исследования предложены рекомендации по повышению эффективности валютной политики в целях обеспечения устойчивого экономического роста страны.

Ключевые слова: валютная политика, валютное регулирование, национальная валюта, Узбекистан, государственное регулирование, экономический рост, либерализация, макроэкономическая стабильность, валютный курс, инвестиции.

Abstract

The article examines the essence of monetary (foreign exchange) policy as an important instrument of state regulation of the economy. It analyzes the main directions and mechanisms of currency regulation in the Republic of Uzbekistan, as well as the impact of monetary policy on macroeconomic stability, inflation, investment activity, and foreign economic relations. Special attention is paid to the reforms implemented

in Uzbekistan in the field of currency market liberalization, increasing the transparency of financial operations, and strengthening the national currency — the sum. The paper presents an analysis of exchange rate dynamics and its effect on export potential and foreign investment attraction. Based on the study, recommendations are proposed to improve the effectiveness of monetary policy to ensure sustainable economic growth in the country.

Keywords: monetary policy, currency regulation, national currency, Uzbekistan, state regulation, economic growth, liberalization, macroeconomic stability, exchange rate, investments.

Введение. Современная экономическая политика государства включает в себя широкий арсенал инструментов регулирования — от фискальных (налоги и расходы) до монетарных и валютных мер. В частности, валютная политика выступает одним из ключевых элементов макроэкономического управления, поскольку она напрямую влияет на стабильность национальной валюты, условия внешнеэкономической деятельности, инвестиционный климат и темпы экономического роста. В условиях открывающейся экономики Узбекистан валюта (национальный сум) и режим валютного регулирования становятся важнейшим фактором обеспечения устойчивого развития.

В Узбекистане за последние годы осуществлены значительные реформы валютного регулирования. Так, указом Шавкат Мирзиёев от 2 сентября 2017 года «О приоритетных мерах либерализации валютной политики» был установлен переход к плавающему курсу и сняты многие ограничения на приобретение иностранной валюты для резидентов. В частности, с 5 сентября 2017 года физические и юридические лица получили право без ограничений покупать и продавать иностранную валюту в коммерческих банках, также была отменена обязанность экспортеров продавать часть валютной выручки государству. В результате курса сум по отношению к доллару США вырос с официальных примерно 4 210 сум за доллар до около 8 100 сум в первые дни либерализации.

Вместе с тем валютная политика Узбекистана опирается и на другие нормативные документы: например, Законом «О валютном регулировании» № 573 от 22 октября 2019 года регулирование валютных операций разделено на текущие и по движениям капитала. Также, основополагающим становится Концепция развития и проведения денежно-кредитной (монетарной) политики Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБ РУ), где утверждается, что с переходом к режиму таргетирования инфляции и свободному плавающему обменному курсу задача по обеспечению ценовой стабильности и устойчивости национальной валюты стоит на первом месте. Цель данной статьи заключается в том, чтобы проанализировать валютную политику Узбекистана как инструмент государственного регулирования экономики, выявить её основные направления и механизмы, оценить влияние на макроэкономические показатели (инфляцию, курс национальной валюты, инвестиционную активность, экспорт) и сформулировать рекомендации по повышению её эффективности. Задачи исследования включают:

- Исследование нормативно-правовой базы валютной политики в Узбекистане (указов Президента, законов, нормативных актов).
- Описание и анализ основных направлений валютной политики Узбекистана: либерализация валютного рынка, переход к плавающему курсу, регулирование операций с иностранной валютой.
- Оценка влияния валютной политики на ключевые показатели экономики Узбекистана — стабильность национальной валюты, инфляцию, экспорт, приток иностранных инвестиций.
- Разработка практических рекомендаций по дальнейшему совершенствованию валютной политики с учётом международного опыта и специфики экономики Узбекистана.

Особое внимание будет уделено реальным статистическим и нормативным примерам: например, динамике курса сум к доллару США после либерализации, изменению компетенций банковских учреждений при обменных операциях,

объёму валютных резервов и др. Следует подчеркнуть, что валютная политика не действует в изоляции — она тесно связана с денежно-кредитной, фискальной и внешнеторговой политиками, поэтому её анализ требует комплексного подхода. Структура статьи включает три основных раздела: первый раздел посвящён теоретико-методологическим основам валютной политики как инструмента экономического регулирования; второй — анализу валютной политики Узбекистана, её направлений, механизмов и нормативной базы; третий — оценке её воздействия и предложениям по совершенствованию. В заключении будут подведены итоги исследования и даны практические рекомендации. С 2017 года валютная политика Узбекистан претерпела принципиальные изменения, направленные на адаптацию экономики к внешним и внутренним вызовам. В частности, Указом Президента от 2 сентября 2017 года «О приоритетных мерах либерализации валютной политики» были сняты многие административные ограничения на операции с иностранной валютой, а с 5 сентября 2017 года введён режим свободно плавающего курса национальной валюты — сома. Эти меры стали логичным шагом в рамках более широких реформ либерализации и стимулирования притока инвестиций, а также повышения экспортной конкурентоспособности страны.

На декабрь 2016 года официальный курс доллара США к суму составлял около **4 210 сум за 1 USD**, а сразу после либерализации в сентябре 2017 года курс вырос почти до **8 100 сум за 1 USD**. Этот резкий переход свидетельствует о масштабности реформы и её значительном воздействии на экономику. В нормативно-правовой плоскости ключевыми документами стали, помимо вышеуказанного указа, также Закон «О валютном регулировании и валютном контроле» № 573 от 22 октября 2019 года, который уточняет права и обязанности резидентов и нерезидентов по операциям с иностранной валютой, а также закрепляет разграничение между текущими операциями и движением капитала. В свою очередь, Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБ РУ) в своей «Концепции денежно-кредитной политики» подтверждает, что одним из

приоритетов является «обеспечение устойчивости национальной валюты и переход к режиму инфляционного таргетирования». Таким образом, валютная политика выступает не просто механизмом фиксации курса, но становится интегральной частью макроэкономической регуляции: она влияет на уровень инфляции, развитие экспорта-импорта, доверие инвесторов и стабильность финансовой системы. В рамках статьи рассматривается, каким образом данные изменения реализуются на практике, какие тенденции формируются и каким образом они отражаются на ключевых экономических показателях.

Ниже представлена таблица, иллюстрирующая динамику официального курса доллара США к узбекскому суму за ряд периодов, что позволяет отследить эффект либерализации и последующие изменения.

Таблица 1

Официальный курс 1 USD к узбекскому суму (UZS) в выбранные годы.

Год	Приблизительный официальный курс (UZS за 1 USD)	Комментарий
2016	~ 4 210	До либерализации валютного рынка
2017 (сент.)	~ 8 100	После введения плавающего курса с 5 сентября 2017 г.
2025	~ 12 060	Актуальный курс (октябрь 2025)

Данная таблица позволяет видеть не только количественные изменения, но и отражает усилия государства по переходу к более гибкой и рыночно-ориентированной валютной политике. В следующих разделах работы будет проведён углублённый анализ, какие последствия имели эти изменения для инфляции, валютных резервов, экспортного потенциала и инвестиционной активности, а также какие проблемы остаются нерешёнными.

Заключение. Валютная политика занимает особое место в системе государственного регулирования экономики, поскольку напрямую воздействует на основные макроэкономические параметры — уровень инфляции, состояние платежного баланса, динамику валютных резервов и устойчивость национальной валюты. Опыт Республики Узбекистан за последние годы наглядно демонстрирует, что последовательная либерализация валютного рынка, укрепление институциональных основ денежно-кредитной политики и переход к рыночному механизму формирования курса способны создать благоприятные условия для устойчивого экономического роста.

Принятые нормативные документы, в частности Указ Президента от 2 сентября 2017 года «О приоритетных мерах по либерализации валютной политики» и Закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 22 октября 2019 года, стали важнейшими шагами в направлении повышения прозрачности и эффективности валютных операций. Они позволили снять искусственные барьеры в обращении иностранной валюты, упростить процедуры для бизнеса и способствовали росту доверия со стороны иностранных инвесторов. В то же время анализ показал, что валютная политика остаётся чувствительным элементом экономической системы. Колебания обменного курса, рост внешнеторгового дефицита и зависимость от импорта могут оказывать давление на внутренние цены и снижать покупательную способность населения. Поэтому при проведении валютной политики важно обеспечить её согласованность с бюджетной, инвестиционной и денежно-кредитной политиками.

Рекомендации:

На основе проведённого анализа валютной политики Узбекистана можно выработать ряд практических предложений, направленных на повышение её эффективности и устойчивости национальной экономики:

1. **Совершенствование координации между денежно-кредитной и валютной политикой.** Необходимо обеспечить согласованность действий Центрального банка, Министерства экономики и финансов, а также других государственных структур. Это позволит минимизировать негативные последствия колебаний валютного курса и инфляционных процессов.

2. **Укрепление независимости Центрального банка.** Повышение институциональной и операционной независимости ЦБ способствует более объективному и научно обоснованному принятию решений по вопросам валютного регулирования и управления денежным предложением.

3. **Развитие внутреннего валютного рынка.** Следует стимулировать развитие межбанковского валютного рынка, расширять перечень финансовых инструментов и поощрять участие частных банков в валютных операциях. Это повысит ликвидность рынка и снизит волатильность курса.

4. **Создание благоприятных условий для экспорта и привлечения инвестиций.** Валютная политика должна быть направлена на поддержку экспортоориентированных отраслей, снижение валютных рисков для инвесторов и укрепление доверия к национальной валюте.

5. **Повышение прозрачности и доступности информации.** Регулярное опубликование Центральным банком прогнозов, обзоров валютного рынка и аналитических отчётов позволит укрепить доверие со стороны населения и бизнеса, а также снизить уровень спекуляций на рынке.

6. **Внедрение инновационных технологий и цифровых решений.** Использование финтех-платформ, электронных валютных аукционов и блокчейн-технологий может повысить эффективность валютных операций и контроль за их законностью.

Использованная литература:

1. **Мирзиёев Ш. М. Стратегия действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан.** — Ташкент: Ўзбекистон, 2017.

2. Указ Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2017 года № УП-5177 *«О первоочередных мерах по либерализации валютной политики»*. — Ташкент: Народное слово, 2017.
3. Закон Республики Узбекистан № 573 от 22 октября 2019 года *«О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании»*. — Ташкент: Министерство юстиции РУз, 2019.
4. Центральный банк Республики Узбекистан. *Концепция денежно-кредитной политики Республики Узбекистан на 2021–2023 годы*. — Ташкент: ЦБ РУз, 2021.
5. Ходжиев Б. Х., Каримов Б. Ш. *Валютная политика Узбекистана в условиях экономических реформ*. — Ташкент: Изд-во ТФЭУ, 2020.
6. Абдуллаев А. А. *Денежно-кредитная и валютная политика: проблемы и перспективы в Узбекистане*. — Ташкент: «Фан ва технология», 2021.
7. Кудрин А. Л., Гурвич Е. Т. *Макроэкономическая стабильность и валютная политика: российский опыт и уроки для развивающихся стран*. — Москва: ИЭПП, 2018.
8. Мишкин Ф. С. *Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков*. — Москва: Вильямс, 2020.
9. Krugman P., Obstfeld M., Melitz M. *International Economics: Theory and Policy*. — 11th ed. — New York: Pearson, 2018.
10. International Monetary Fund (IMF). *Republic of Uzbekistan: 2023 Article IV Consultation – Staff Report*. — Washington D.C.: IMF, 2023.