

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

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

Современная экономика каждой страны не может существовать в изоляции от мирового финансового пространства. Валютная политика является одним из ключевых инструментов государственного регулирования, обеспечивающим стабильность национальной валюты, устойчивость платежного баланса и благоприятные условия для привлечения инвестиций. В Узбекистане валютная политика занимает особое место в системе экономического управления, поскольку именно через этот инструмент государство воздействует на инфляционные процессы, внешнеэкономические отношения и финансовую стабильность.

После обретения независимости в 1991 году Узбекистан столкнулся с проблемами формирования собственной финансово-валютной системы. В 1994 году была введена национальная валюта – сум, что стало важным шагом в укреплении экономического суверенитета. На протяжении последующих десятилетий валютная политика страны претерпевала значительные изменения в зависимости от этапов экономических реформ и мировых тенденций. На первом этапе (1994–2016 гг.) валютная политика Узбекистана характеризовалась жёстким государственным контролем над валютным курсом и ограниченным доступом к иностранной валюте. Центральный банк Узбекистана устанавливал официальный курс сума к доллару США, который заметно отличался от рыночного. Такая политика позволяла контролировать инфляцию и поддерживать внутреннюю ценовую стабильность, однако сдерживала развитие экспортного сектора и приток иностранных инвестиций. Например, в 2016 году официальный курс доллара составлял около 3 200 сумов, тогда как на «чёрном

рынке» он достигал 6 200 сумов. Это указывало на необходимость либерализации валютной системы. Кардинальные изменения произошли после 2017 года, когда президент Шавкат Мирзиёев инициировал масштабные экономические реформы. 5 сентября 2017 года был принят Указ Президента №ПФ-5177 «О приоритетных мерах по либерализации валютной политики». С этого момента в стране был введён свободно конвертируемый курс национальной валюты, определяемый на основе рыночных механизмов спроса и предложения. Уже 6 сентября 2017 года официальный курс составил 8 100 сумов за доллар США. Несмотря на резкое удешевление сума, данная мера позволила устранить теневой валютный рынок, упростить доступ предприятий и граждан к иностранной валюте и создать прозрачные условия для внешнеэкономической деятельности. В последующие годы Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБРУ) стал применять режим плавающего валютного курса, сохраняя при этом возможность валютных интервенций для сглаживания резких колебаний. Основной целью валютной политики стало обеспечение ценовой стабильности и поддержание умеренной инфляции. Согласно официальным данным ЦБРУ, уровень инфляции снизился с 14,3% в 2018 году до 9,2% в 2023 году. Валютный курс постепенно стабилизировался: если в начале 2020 года доллар стоил около 9 500 сумов, то к октябрю 2023 года курс составлял примерно 12 200 сумов. Эти изменения отражают влияние как внутренних макроэкономических процессов, так и внешних факторов, включая колебания мировых цен на энергоресурсы и динамику импорта.

Валютная политика также оказала прямое воздействие на инвестиционную привлекательность страны. После либерализации валютного рынка в 2017–2019 годах объём прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана увеличился более чем в два раза – с 2,5 млрд долларов США в 2017 году до 5,3 млрд долларов в 2019 году. Это стало возможным благодаря улучшению условий для репатриации прибыли иностранных инвесторов и упрощению валютных операций. Более прозрачная валютная система также способствовала росту

экспорта: в 2023 году экспорт товаров и услуг составил 23,8 млрд долларов, что на 27% больше, чем в 2019 году. Особое внимание уделяется укреплению резервной политики. По данным Центрального банка, золотовалютные резервы Узбекистана в 2024 году составили около 34 млрд долларов, что обеспечивает стабильность национальной валюты и служит гарантом выполнения внешних обязательств. При этом доля золота в резервах превышает 60%, что делает экономику менее уязвимой к валютным колебаниям на мировом рынке.

Кроме того, валютная политика активно используется для стимулирования экспортоориентированных отраслей. Государство предоставляет льготы экспортёрам, разрешает использование части валютной выручки для закупки импортного оборудования и материалов. В 2022 году экспорт текстильной продукции превысил 3,2 млрд долларов, что стало результатом активной поддержки валютных расчётов и упрощения процедур конверсии. С другой стороны, переход к плавающему курсу привёл и к определённым вызовам. Колебания курса сума повышают риски для импортёров и могут усиливать инфляционное давление. Например, в 2022 году на фоне мирового роста цен на продовольствие и энергоносители курс сума к доллару ослаб примерно на 10%, что стало одной из причин увеличения потребительских цен. Для снижения таких рисков Центральный банк проводит сбалансированные интервенции и совершенствует систему валютного регулирования. Важным направлением валютной политики Узбекистана остаётся развитие цифровых финансов и внедрение новых инструментов валютных операций. В 2023 году Центральный банк запустил пилотный проект по созданию цифрового сума, который в будущем может повысить прозрачность и эффективность расчётов в международной торговле. Кроме того, активно развивается межбанковский валютный рынок, а количество коммерческих банков, имеющих лицензию на операции в иностранной валюте, увеличилось до 33 в 2024 году. Таким образом, валютная политика Узбекистана эволюционировала от жёсткого государственного контроля к рыночной либерализации, что стало одним из

ключевых факторов экономического роста. Использование рыночных механизмов, формирование плавающего курса, укрепление резервов и развитие валютной инфраструктуры позволили повысить устойчивость национальной экономики и интегрировать её в мировую финансовую систему. На современном этапе перед валютной политикой стоят новые задачи: снижение инфляции до целевого уровня в 5% к 2025 году, обеспечение стабильности сума на фоне внешних шоков, дальнейшее развитие финансовых инструментов и поддержка экспортёров. В условиях глобальной нестабильности грамотная и гибкая валютная политика остаётся одним из важнейших инструментов государственного регулирования, способствующих устойчивому экономическому росту и укреплению финансовой независимости Республики Узбекистан.

Современная валютная политика Республики Узбекистан формируется в соответствии со Стратегией развития «Узбекистан – 2030», где приоритетами обозначены макроэкономическая стабильность, устойчивость национальной валюты и совершенствование денежно-кредитного регулирования. Главная цель на ближайшие годы заключается в снижении инфляции до 5 процентов к 2025 году. Центральный банк усиливает координацию с правительством, повышает эффективность валютного рынка и развивает систему прогнозирования курса. Важным направлением остаётся диверсификация валютных поступлений. Чтобы снизить зависимость от экспорта золота и денежных переводов, государство развивает новые экспортные отрасли — текстильную, химическую, фармацевтическую и IT. В 2024 году экспорт IT-услуг вырос на 80 процентов, достигнув 500 миллионов долларов США. Центральный банк развивает внутренний валютный рынок, внедряет электронные платформы торговли валютой и реализует проект «Цифровой сум», что повысит прозрачность и снизит издержки международных расчётов. Ключевым элементом устойчивости остаются золотовалютные резервы, объём которых в 2025 году прогнозируется на уровне 30–35 миллиардов долларов США, из них свыше 60 процентов

приходится на золото. Параллельно ведётся работа по снижению внешнего долга, который в 2024 году составил 29,5 миллиарда долларов, что эквивалентно около 35 процентов ВВП. После либерализации валютного рынка в 2017 году объём валютных операций через банки вырос в несколько раз, что позволило ликвидировать теневой рынок валюты. В стране функционирует 33 коммерческих банка, а доля безналичных валютных платежей увеличилась с 38 процентов в 2018 году до более 70 процентов в 2024 году. Центральный банк внедряет механизмы хеджирования валютных рисков и готовит к запуску рынок фьючерсов и опционов, что укрепит финансовую инфраструктуру и повысит доверие к банковской системе. Стабильность сума способствует снижению долларизации и росту доверия к национальной валюте. Доля валютных вкладов сократилась с 60 процентов в 2016 году до 36 процентов в 2024 году. Средняя заработная плата выросла с 240 долларов в 2017 году до 410 долларов в 2024 году, а уровень бедности снизился с 17 до 11,5 процента. Среди актуальных проблем валютной политики остаются зависимость курса сума от внешней конъюнктуры, волатильность мировых цен на золото и энергоносители, а также ограниченная глубина внутреннего валютного рынка. Центральный банк применяет режим управляемого плавления курса, проводит валютные интервенции и укрепляет доверие к суму через расширение финансовых инструментов и повышение финансовой грамотности населения. Основные задачи валютной политики на предстоящие годы включают удержание инфляции в пределах 4–5 процентов, развитие рынка капитала и валютных инструментов, внедрение цифрового сума, расширение экспорта с высокой добавленной стоимостью и создание благоприятных условий для иностранных инвестиций. Реализация этих мер обеспечит устойчивость валютной системы и ускорит интеграцию Узбекистана в мировую финансовую среду.

Валютная политика Узбекистана прошла путь от административного контроля к рыночной либерализации и стала важнейшим инструментом экономического роста. Реформы, проведённые с 2017 года, обеспечили

прозрачность валютного рынка, приток инвестиций и стабильность национальной валюты. В будущем валютная политика останется ключевым фактором устойчивого развития страны, сочетая рыночные механизмы с государственным регулированием и способствуя укреплению финансовой независимости и экономических позиций Узбекистана.

Использованная литература

1. Абдурахманов К.Х., Алимов Ш.Ш. Макроэкономика. — Ташкент: Иқтисод–Молия, 2021.
2. Глазьев С.Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития и валютно-финансовая политика. — Москва: Экономика, 2018.
3. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. — Ташкент: Узбекистан, 1997.
4. Кругман П., Обстфельд М., Мелиц М. Международная экономика: теория и политика. — 11-е изд. — Москва: Вильямс, 2020.
5. Центральный банк Республики Узбекистан. Отчёт о денежно-кредитной политике за 2024 год. — Ташкент, 2025. <https://cbu.uz>