

на соискание ученой степени кандидата экономических наук Москва. 26 с.

8. Тадқиқот натижасида муаллиф томонидан тайёрланди

ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ

Тоғжиев Рахматилла Рахмонович

Ташкентский государственный экономический университет

доцент кафедры «Банковское дело и инвестиции» к.э.н.

abdulaziz38@mail.ru

Аннотация

В тезисе описаны принимаемые меры по внедрению нового режима по реализации денежно-кредитной политики в Узбекистане и достигнутые экономические результаты. Даны конкретные и адекватные научные предложения, и рекомендации по дальнейшему внедрению инфляционного таргетирования (ИТ).

Ключевые слова: инфляция, регулирование, инфляционное таргетирование, базовая инфляция, предотвращение инфляции, центральный банк, денежно-кредитная политика, цена, уровень инфляции, коммерческие банки, экономический рост.

Суть инфляционного таргетирования лежит в снижении уровня инфляции и удерживании его в определенном коридоре значений, посредством которого центральные банки добиваются экономической стабильности. Режим инфляционного таргетирования позволяет достичь нескольких макроэкономических целей, такие как: предотвращение резкого роста цен и высокой инфляции, формирование денежного рынка, устранение причин сегментации денежного рынка, поддержка платежеспособности населения и предпринимателей с учетом внутренних и внешних факторов, обеспечение устойчивости финансового сектора.

Инфляционное таргетирование имеет несколько важных преимуществ. Оно отличается от валютного таргетирования, но подобно денежному таргетированию, инфляционное таргетирование позволяет денежно-кредитной политике фокусироваться на внутренние условия и реагировать на шоки внутренней экономики. Инфляционное таргетирование также имеет преимущество того, что скорость возникновения шоков неуместны, так как стратегия денежно-кредитной политики больше не зависит от устойчивой взаимосвязи деньги-инфляция.

Страны, которые успешно использовали таргетирование инфляции, включают Новую Зеландию, Канаду, Великобританию, Финляндию, Швецию, Австралию и Испанию. В Австралии, Финляндии и Швеции центральный банк объявил целевые показатели инфляции без согласия правительства на их поддержку. В Канаде и Новой Зеландии для достижения цели установлен 18-месячный период. В конце этого периода устанавливается новый 12-месячный период в Новой Зеландии и 18-месячный период в Канаде с целью постепенного снижения инфляции. По истечении новых сроков обеим странам удалось достичь

цели по инфляции, и обе страны установили цель по инфляции еще на пятилетний период. В Австралии, Финляндии за точный уровень принимается целевой уровень инфляции. В Канаде, Новой Зеландии, Швеции и Соединенном Королевстве целевой показатель инфляции установлен в виде коридора.

Новый закон Республики Узбекистан «О Центральном Банке» четко определил стабильность цен в качестве основной цели денежно-кредитной политики, и ЦБ начал переход к режиму инфляционного таргетирования (ИТ). В результате денежно-кредитной политики, проводимой в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О совершенствовании денежно-кредитной политики путем поэтапного перехода к таргетированию инфляции», в 2021 году инфляция сформировалась на промежуточном целевом уровне – 10%, однако в течение 2022 года отмечен рост цен по широкому набору потребительских товаров, что отразилось в ускорении общего уровня годовой инфляции до 12,3% [3].

Высокие темпы роста базовой инфляции, наблюдаемые в последнее время, требуют поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий. В связи с этим, несмотря на то что была поставлена цель достичь целевого уровня инфляции в 5% к 2023 году, регулятору пришлось изменить прогнозные сценарии развития экономики.

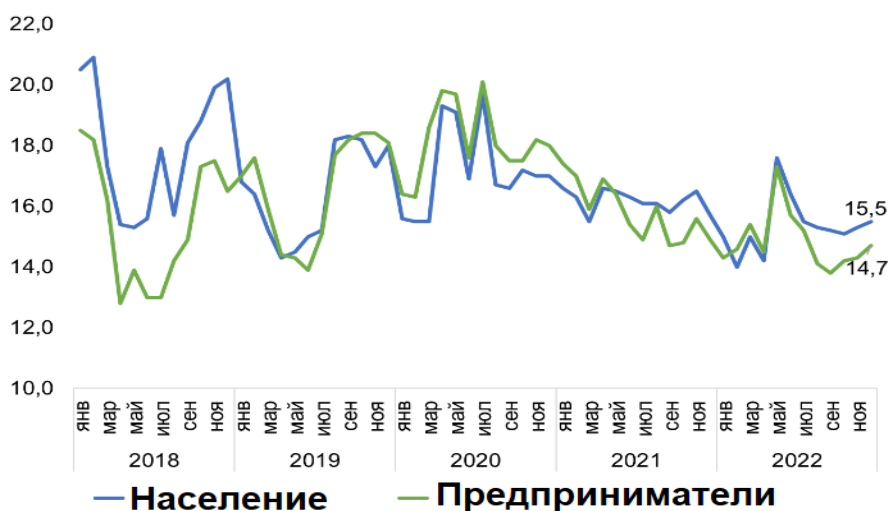


Рис.1. Инфляционные ожидания на следующие 12 месяцев (в процентах)*

**Отчетные данные ЦБ Республики Узбекистан*

Соответственно данным сценариям, дальнейшие меры, принимаемые Центральным банком совместно с Правительством, направлены на снижение уровня инфляции до прогнозного уровня к концу 2023 года и достижение 5% целевого показателя в 2024 году [5].

В Республике Узбекистан в 2022 году сохранилось влияние мер фискального стимулирования, реализованных в предыдущие годы, на экономическую активность и инвестиционные процессы. Дефицит консолидированного бюджета на конец прошлого года составил около 4% по отношению к ВВП. Ожидается, что влияние фискальных стимулов на экономические показатели сохранится и в первой половине текущего года, а его дальнейшая динамика будет зависеть от исполнения бюджета в 2023 году. Также

за данный период объем совокупного спроса в экономике оставался на высоком уровне, и по итогам года реальный рост валового внутреннего продукта составил 5,7%. В качестве основных факторов высокого экономического роста выделяются значительный рост расходов на потребление населения и государства. Значительный рост объемов денежных переводов, поступающих в нашу страну в 2022 году (в 2,1 раза по отношению к 2021 году) был одним из важных факторов, поддерживающих спрос населения. Это, в свою очередь, отразилось в значительном увеличении выручки от торговли и платных услуг, а также росте производства потребительских товаров [3].

Центральный банк Республики Узбекистан обновил свои прогнозы на основе итогов 2022 года, исходя из ситуации, сложившейся во внутренней и внешней экономической конъюнктуре, статистических показателей, будущих рисков и их возможного влияния на нашу экономику. Основными допущениями при разработке этих прогнозов являются ожидаемое снижение темпов роста мировой экономики, возможная рецессия, сбалансирование инфляционных процессов, сохранение напряженной геополитической ситуации и продолжение текущих тенденций показателей внешней активности.

С учетом того, что в экономике в 2023 году сохранится инфляционное давление различного характера, а также с учетом эффекта переноса внешней конъюнктуры, денежно-кредитные условия останутся на «умеренно жестком» уровне. Согласно базовому сценарию макроэкономического развития, в первом квартале текущего года ожидается замедление реального роста ВВП и к концу года он составит около 4,5-5%. В свою очередь, возрастает вероятность снижения темпов роста мировой экономики и начала рецессии в некоторых странах. Исходя из этого, для формирования высоких темпов экономического роста в текущем году важно увеличить объем, а также эффективность частных и иностранных инвестиций, расширить производственный потенциал и обеспечить экономику необходимыми ресурсами [4].

В 2023-2024 годы важное значение будет иметь завершение трансформации предприятий и банков с государственной долей в основных секторах экономики, привлечение капитала через IPO и SPO, переход к формированию цен на электроэнергию и сетевой газ в рыночных условиях на основе спроса и предложения. Результаты этих реформ с 2024 года начнут отражаться в макроэкономических показателях и послужат повышению качества показателей экономического роста.

С учетом снижения в 2023 году инерционных эффектов, реализованных в предыдущие годы фискальных стимулов, ограничения государственных ресурсов и начала бюджетной консолидации, стимулирование инвестиционных возможностей частного сектора является важнейшим критерием обеспечения реального роста экономики. В целом, согласно обновленным прогнозам, разрыв ВВП (разница между фактическим и потенциальным объемом ВВП) в этом году увеличится в отрицательную сторону и сократится в ближайшие годы. Этот отрицательный разрыв может оказывать снижающее влияние на инфляцию, при этом важную роль играют условия совокупного спроса и предложения в экономике [4].

Однако значительные фискальные стимулы, наблюдавшиеся в предыдущие годы, способствуют тому, что повышательное давление на инфляцию сохранится в текущем году за счет поддержки внутреннего потребления.

В условиях основного сценария реальный рост расходов на конечное потребление прогнозируется на уровне около 5-6% в 2023 году и около 7-9% в 2024-2025 годах, что послужит положительному формированию совокупного спроса в экономике. Еще одним важным компонентом совокупного спроса является объем инвестиций в основной капитал, который, по прогнозам, вырастет на 9-10% в 2023 году, 12-13% в 2024 году и 10-11% в 2025 году [4].

Исходя из вышеизложенного, ожидается, что уровень инфляции на конец 2023 года составит около 8,5-9,5%. Текущая динамика инфляции и прогноз на ближайший период требуют сохранения умеренно жестких денежно-кредитных условий в экономике. При этом, путем принятия необходимых решений по основной ставке в течение года на денежном рынке будут обеспечены положительные реальные процентные ставки не менее 2-3%. Кроме того, укрепление реального эффективного обменного курса, происходящее при текущей тенденции валютных потоков в страну, также будет оказывать понижающее влияние на инфляцию.

С учетом вышеизложенного анализа и соображений можно дать следующие рекомендации. Для реализации режима инфляционного таргетирования, прежде всего, необходимо выполнение следующих условий:

- установление постоянного целевого показателя инфляции и доведение его до широкой общественности (регулярное информирование населения об инфляции, ее факторах и предполагаемом целевом уровне инфляции);

- необходимо обеспечить проведение структурных трансформаций и развитие финансового рынка, что является само собой достаточно сложным и долгим процессом;

- для эффективного осуществления каких-либо мер денежно-кредитной политики и перехода на режим ИТ нужно усилить действие трансмиссионного механизма, а точнее, функционирование каналов валютного курса и процентной ставки;

- широкое использование инструментов денежно-кредитной политики (аукционы РЕПО и валютный своп, депозитные аукционы, аукционы по облигациям ЦБ) для управления инфляцией и регулирования процентных ставок на денежном рынке;

- детальный макроэкономический анализ для принятия объективных решений в области денежно-кредитной политики (анализ состояния субъектов хозяйствования: домашних хозяйств, предпринимательства, государственного управления и внешнего мира) и прогнозирования на основе открытых данных, доступных на внутреннем и внешнем рынках;

- совершенствование коммуникационной политики для донесения до широкой общественности целей денежно-кредитной политики (ценовая стабильность, популярность кредита, низкая инфляция, повышение доверия

населения к национальной валюте и т. д.), возможности прогнозирования макроэкономической ситуации и укрепления доверия рынка.

Использованная литература

1. Постановление Президента Республики Узбекистан, от 13.09.2017 г. № ПП-3272 «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» // <https://lex.uz/docs/3339552>

2. Указ Президента Республики Узбекистан, от 18.11.2019 г. № УП-5877 «О совершенствовании денежно-кредитной политики с поэтапным переходом на режим инфляционного таргетирования» // <https://lex.uz/docs/4600826>

3. International Monetary Fund. 2021. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions: Overview 2021. Washington, DC: IMF., p.10.

4. Муайяд аль Расаси и Эзекиль Кабесон, 2022. "Переход Узбекистана на режим инфляционного таргетирования," Рабочий документ МВФ 2022/229, Международный Валютный Фонд. Стр.4.

5. <https://cbu.uz/ru/monetary-policy/reviews/>

ТАЪЛИМ СИФАТИНИ ТАЪМИНЛАШДА ТАЛАБАЛАР МУСТАҚИЛ ИШИНИ АМАЛГА ОШИРИШНИНГ ЯНГИ ФУНКЦИЯЛАРИ

Долиев Аслиддин Тўлқинжон ўғли

*Бош илмий методик марказ таянч докторанти
dildorau411@gmail.com*

Аннотация

Мақолада таълим сифатини таъминлашда талабалар мустақил ишини амалга оширишдаги янги функциялари тадқиқ этилган. Тьюторлик фаолиятининг асосий тамойиллари асосланган. Олий таълим муассасаларида тьютерларнинг асосий вазифалари белгилаб берилган.

***Калит сўзлар:** тьютор, маслаҳатчи, модератор, маслаҳат, қайта алоқа, фасилитация, эксперт, лойиҳа, жараёни, мунозара.*

Мустақил иш аҳамиятининг ортиши таълим жараёнида ўқитувчи ва талабанинг тутган ўрнини ўзгариши билан боғлиқ.

Ўқитувчининг таълим жараёнида тутган ўрнининг ўзгариши ундан янги функцияларни, жумладан тьютор, маслаҳатчи, ҳамда таълим жараёнида модераторлик вазифаларини бажаришини тақозо қилади.

Тьюторлик фаолияти деганда, талабаларнинг аудиториядан ташқари мустақил ишларига умумий раҳбарлик қилиш, шунингдек тарбиявий ишларни олиб бориш шакли тушунилади.

Тьюторлик фаолияти қуйидаги тамойилларга асосланади:

талабага нисбатан шахсий ёндошув;

ўқув жараёнини ташкил этишга ёрдамлашиш.

Тьюторлик фаолиятини замонавий тушуниш: