

Yashil IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

7
2023



08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
08.00.02 Makroiqtisodiyot
08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
08.00.06 Ekonometrika va statistika
08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
08.00.09 Jahon iqtisodiyoti

08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
08.00.11 Marketing
08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
08.00.13 Menejment
08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati



7491
ISSN: 2992-8982



Yashil IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:
Sharipov Qo'ng'irotboy Avezimbetovich

Elektron nashr. 406 sahifa, 30-iyul, 2023-yil.

Bosh muharrir o'rinbosari:
Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:
Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

Tahrir hay'ati:

Rae Kvon Chung, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati
Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston fanlar akademiyasi akademigi
Abdurahmonov Qalandar Xodjayevich, O'zbekiston fanlar akademiyasi akademigi
Osman Mesten, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari
Toshkulov Abduqodir Hamidovich, i.f.d., prof., O'zbekiston Respublikasi Prezidentining yoshlar, fan, ta'lim, sog'liqni saqlash, madaniyat va sport masalalari bo'yicha maslahatchisi o'rinbosari
Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich, i.f.d., O'ZR Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vaziri o'rinbosari
Sharipov Qo'ng'irotboy Avazimbetovich, t.f.d., prof., TDIU rektori
Oblamuradov Narzulla Naimovich, i.f.n., dots., O'ZR Tabiat resurslari vaziri o'rinbosari
Djumaniyazov Maqsud Allanazarovich, Qoraqalpog'iston Resp. Tabiat resurslari qo'mitasi raisi
Axmedov Durbek Kudratillayevich, i.f.d., prof., O'ZR Oliy Majlisi qonunchilik palatasi deputati
Utayev Uktam Choriyevich, O'ZR Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari
Ochilov Farxod, O'ZR Bosh prokuraturasi iqtisodiy jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti bo'limi boshlig'i
Eshov Mansur Po'latovich, i.f.d., prof., TDIU Akademik faoliyat bo'yicha prorektori
Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, i.f.d., prof., TDIU YoMMMIB birinchi prorektori
Abdurahmanova Gulnora Qalandarovna, i.f.d., prof., TDIU Ilmiy ishlar va innovatsiyalar bo'yicha prorektori
Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, i.f.d., prof., "O'IRIAM" ilmiy tadqiqot markazi direktori – prorektor
Yuldashev Maqsud Abdullayevich, p.f.d., prof., TDIU Moliya-iqtisod ishlari bo'yicha prorektori
Karimov Norboy G'aniyevich, i.f.d., prof., TDIU huzuridagi PKQTMO tarmoq markazi direktori
Hakimov Nazar Hakimovich, f.f.d. TDIU profesor
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, i.f.d., TMI professori
Samadov Asqarjon Nishonovich, i.f.n., TDIU Marketing kafedrasida professori
Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, t.f.d., Rossiya xalqlar do'stligi universiteti professori
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, i.f.d., prof., Xalqaro "Nordik" universiteti rektori
Aliyev Bekdavlat Aliyevich, f.f.d., TDIU professori
Po'latov Baxtiyor Alimovich, t.f.d., prof., Atrof-muhit va tabiatni muhofaza qilish texnologiyalari ilmiy-tadqiqot instituti
Axmedov Javohir Jamolovich, i.f.f.d., "El-yurt umidi" jamg'armasi ijrochi direktori o'rinbosari
Isakov Janabay Yakubbayevich, i.f.d., TDIU professori
Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, t.f.f.d., Toshkent arxitektura-qurilish universiteti katta o'qituvchisi
Kamilova Iroda Xusniddinovna, i.f.f.d., TDIU dotsenti
Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, i.f.f.d., TDIU dotsenti
Sevil Piriyeva Karaman, PhD, Turkiya Anqara universiteti doktoranti
Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna, TDIU katta o'qituvchisi
Rustamov Ilhomiddin, f.f.n., Farg'ona davlat universiteti dotsenti

Ekspertlar kengashi:

Hakimov Ziyodulla Ahmadovich, i.f.d, TDIU dotsenti
Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich, i.f.f.d, TDIU dotsenti
Imomqulov To'liq Burxonovich, i.f.f.d, TDIU dotsenti

Muassis: "Ma'rifat-print-media" MChJ

Hamkorlarimiz: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti,
O'ZR Tabiat resurslari vazirligi,
O'ZR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK departamenti.

Jurnalning ilmiyligi:

"Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot"
jurnali

O'zbekiston Respublikasi
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar
vazirligi huzuridagi Oliy
attestatsiya komissiyasi
rayosatining
2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli
qarori bilan ro'yxatdan
o'tkazilgan.



MUNDARIJA

Green Economy Transition Strategy for Uzbekistan	6
Raekwon Chung , Chairman, Supervisory Committee for New Climate Innovation Center at TSUE	
Jahon Savdo Tashkilotiga a'zolikning dolzarb masalalari.....	8
Nodira Shotursunova , Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)	
"Yashil iqtisodiyot" dan "yashil taraqqiyot" sari.....	12
Shoqulov Baxtiyor Bakirovich , t.f.n., dotsent	
Tadbirkorlik faoliyatida yuzaga keladigan risklarni sug'urtalashning mohiyati va xususiyatlari.....	16
Egamov Zoxid Baxtiyarovich , bosh mutaxassisi	
Unleashing the Potential of Human Capital for Green Development: Bridging the Gap between Environmental Sustainability and Skill Development.....	26
Muratova Muzayana , Teacher	
Анализ состояния применения механизма инновационного управления инфраструктурами нефтегазовых предприятиях в условиях глобальной потепление земли.....	34
Кучаров Абдор Сабижанович , профессор; Динара Нурмамад кизи Ишманова , доцент; Тю Константин Геннадьевич , соискатель	
Enhancing Methodology for Developing Professional and Communicative Skills of Future Economists in the Context of Teaching English and Green Economy	39
Nargiza Samandarova Muxammadovna , Teacher	
The Role of Higher Education in Shaping a Sustainable Green Economy.....	47
Ikromov Sayidolim , Teacher	
O'zbekistonda yashil turizmni rivojlantirish istiqbollari.....	54
Rasulova Nigora Yusupovna , kafedra assistenti	
Qishloq hududlarini rivojlantirishda agroturizmning ahamiyati	58
Jontemirova Iroda Ikrom qizi , talaba	
Iqtisodiy rivojlanish yo'lida "Yashil iqtisodiyot" ning o'rni.....	61
Hamroyeva Sevinchbonu Hamroyevna , talaba	
O'zbekistonda yashil iqtisodiyot va yashil byudjetlashtirish tizimiga o'tishning ahamiyati.....	64
Raxmanov M. A. , tayanch doktorant	
Sustainable Globalization: Nurturing a Green Economy in Higher Education.....	68
Tukhtaeva Shakhnoza , Teacher	
Qishloq xo'jaligida ishlab chiqarishni investitsiyalar yordamida oshirish xususiyatlari.....	75
Bauyetdinov Majit Janizaqovich , kafedra dotsenti; Djumaniyazov Ubbiniyaz Ismayl uli , tayanch doktoranti	
Qishloq xo'jaligi nisbiy samaradorligini baholash.....	79
Berkinov Bozorboy , iqtisodiyot fanlari doktori, professor; Qulmatova Sayyora Safarovna , PhD; Ruxsatova Rushana O'ktamovna , erkin tadqiqotchisi	
O'zbekiston Respublikasidagi yirik tijorat banklari kreditlash amaliyotining ekonometrik tahlil va natijalari	86
Kaxxarov Ulug'bek Xalmatovich , mustaqil izlanuvchi	
O'zbekistonda eksportni kreditlash mexanizmlarini yanada kengaytirish yo'nalishlari.....	97
G'aniyev Shaxriddin Abduvoxidovich , i. f. d., professor; Qarshiyev Daniyar Eshpulatovich , i. f. f. d. (PhD)	
Tijorat banklarida iqtisodiy-matematik modellashtirish samaradorligini yanada oshirish usullari.....	102
Raxmanov Mexridin Sindarovich , kafedra dotsent v. b.	
Banklarda moliyaviy resurslarni boshqarishning ayrim rivojlangan mamlakatlar tajribasi.....	106
Ortiqov Uyg'un Davlatovich , kafedra dotsenti, i. f. n.	
Зарубежный опыт в области цифровизации цепочки поставок продуктов питания	115
Марданова Барно Асатуллоевна , докторант	
Environmental culture and building the ecosystem performance: An empirical analysis from Uzbekistan.....	119
Aziz Zikriyoev , PhD	
Kichik biznes subyektlarining eksport salohiyatini oshirishda innovatsiya va raqamlashtirish bo'yicha xorij tajribasi.....	129
Kambarova Sh. M. i. f. b. f. d. PhD	



Xalqaro dividend siyosati tajribalarida "S&P 500 dividend aristocrats" amaliyoti va uni milliy fond bozorida qo'llash imkoniyatlari.....	134
Sherkuziyeva Nasiba Abrorovna , dotsent	
Yirik sanoat korxonalarida innovatsion menejmentni joriy etish asosida mehnat samaradorligini oshirish yo'llari	139
Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich , i. f. b. f. d. (PhD), dotsent; Saotaliyeva Nozima Isomiddinovna , talaba	
Byudjetdan tashqari mablag'lari samaradorligini oshirishda davlat xaridlarining roli	147
Norov Akbar Ruzimamatovich	
O'zbekistonda sanoat kooperatsiyasi asosida tayyor mahsulotlar ishlab chiqarishni mahalliyashtirish jarayonlari tahlili	151
Egamberiyev Shuxrat Satimbayevich , i.f.f.d.(PhD)	
Aholining tadbirkorlik faolligini oshirishda oilaviy tadbirkorlikning roli	158
Xudayarova Maftuna Shavkatovna , tayanch doktorant	
Elektron tijoratni samarali tashkil etishda raqamli platformalarning yaratilish texnologiyasi	164
Karimova Shirin Zoxid qizi , tayanch doktorant	
Tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirish mexanizmini takomillashtirish orqali aholi bandligini ta'minlash	168
Shakirova Nigora Axralovna , kafedra dotsenti v.b.	
Aglomeratsiya iqtisodiyoti – hududiy rivojlanani harakatlantiruvchi omili sifatida.....	172
Raximbayev Akmal Azatboyevich , mustaqil tadqiqotchi	
Overview of Environmental Management in Uzbekistan: A Comparative Analysis of Protected Areas and Waste Management.....	177
Mamadjonova Sarvinoz Sharifjonovna , PhD	
Obligatsiyalar bozorining paydo bo'lishi va uning iqtisodiyotga kapital jalb qilishdagi ahamiyati	182
Xushvaqov Islombek Muxammadi o'g'li , tayanch doktorant	
Iqtisodiy subyektlarga soliq yukini hisoblashning ahamiyati va zarurati.....	186
Abduturopov Jasurbek Nozimjonovich , mustaqil izlanuvchi	
Muammoli kreditlar va ularni bartaraf etish yo'llari.....	195
Tojiyev Sardor Dilmurod o'g'li	
Yangi O'zbekiston taraqqiyotida sug'urta munosabatlarini amalga oshirishning ahamiyati va zarurligi.....	199
Abdaturapova Dildora Farxodjon qizi , tayanch doktorant	
Assotsiativ qoidalar va bozor savatlarining tahlili	205
Sh. B. Rajabov; Sadinov Aziz Ziyadullayevich , 3 st year doctoral student	
Mamlakatda davlat soliq xizmati organlari soliq ma'muriyatchiligi faoliyati tahlili.....	210
Tashmuxeimedova Yayra , tadqiqotchi	
Exploring the Integration of Management and Marketing Strategies in Higher Education Institutions: Addressing Crucial Gaps for Enhanced Organizational Performance.....	213
Rakhimova Gulnoza , Teacher	
Особенности научной биографии художника Урала Тансыкбаева (на материале эпистолярного наследия).....	218
Искендир Аккуралай Абдуалиевна , докторант	
Raqamli iqtisodiyot: milliy iqtisodiyot drayveri.....	222
Kutbitdinova Moxigul Inoyatovna , kafedra dotsenti; Berdiyeva Janonaxon Jahongir qizi	
Роль цифровизации туристической отрасли в повышении её экспортного потенциала страны	228
Суюнова Фотима Баходир кизи , базовый докторант	
Таргетирование инфляции в Узбекистане: предпосылки применения и первые итоги	233
Рашидов Рахимжон Искандарович , в.и.о доцента; Якубова Шамшинур Шухратовна , к.э.н., доцент, докторант (DSc)	
O'zbekistonda tadbirkorlik faoliyati va uning barqarorligini ta'minlashda sug'urtaning o'rni	240
Nomozova Qumri Isoyevna , iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent	
Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini takomillashtirishning xorijiy davlatlar tajribalari.....	248
Nazarov Qilich Xolmuradovich , kafedra assistenti	
Bank moliyaviy xavfsizligini ta'minlashda huquqiy mexanizmlarning o'rni	255
Akbarov Behzodhon Ulug'bek o'g'li , mustaqil tadqiqotchi	
Tijorat banklarida muammoli aktivlarni boshqarishning dolzarb masalalari.....	262
Do'sanov Doniyor , magistr	



Tijorat banklarida raqamli texnologiyalarni joriy qilish xususidagi ilmiy-nazariy qarashlar	269
N. N. Ro'ziyev	
Exploring the Potential of Islamic Finance in Uzbekistan.....	277
Sattorova Nasiba G'anijon qizi, Teacher	
O'zbekiston Respublikasida tijorat banklari faoliyatini tartibga solish tizimining zamonaviy holati.....	284
Murodova Dilnoza Choriyevna, PhD	
Kredit mexanizmini metodologik asoslarini takomillashtirish	288
Gadoyev So'hrob Jumakulovich, mustaqil tadqiqotchi	
Korxonalarda raqamli marketing vositalaridan foydalanish xususiyatlari.....	295
M. A. Saparova, talaba	
Приоритетные направления модернизации системы подготовки туристских кадров.....	299
Очилова Хилола Фармоновна, к.э.н., доцент	
Improving the use of competitive strategies in the management of sewing and knitting enterprises during green development	304
Vafoyeva Dilafruz, Teacher	
O'zbekistonda savdo xizmatlari sohasining rivojlanish tendensiyasi va istiqbollari	311
Xojiyev Elshod Yoqub o'g'li, katta o'qituvchisi, PhD	
O'zbekiston Respublikasida aholini ijtimoiy himoya qilishning zamonaviy statistik usullaridagi tahlili	316
Kutbitdinova Muhayyoxon Inoyatovna, tayanch doktorant	
O'zbekiston to'qimachilik sanoatida CRM strategiyalaridan foydalanish yo'llari	323
Xalilova Nafisa Komilovna, magistrant	
Ko'zi o'jiz shaxslarni ish bilan ta'minlashni qonunchilik vositasida tartibga solishdagi xorijiy tajriba	327
Usmonov Ziyodulla Ulmas o'g'li, tayanch doktorant	
Оптимизации операционной стратегии и повышение экономического потенциала хлопково-текстильных кластеров.....	334
Джурбаев Отабек Джурбаевич, доцент кафедры	
Необходимость управления активами и пассивами современными банками Узбекистана.....	341
Фаттахова Муниса Абдухамитовна	
Transport logistika xizmatini eksportni takomillashtirishga ta'siri	349
Jumabayeva Akmole Sheraliyevich, magistrant	
Цифровая валюта: возможные последствия вывода из обращения наличных денег	354
Бахромов Мирзаахмад Рустам угли, студент; Абдикаримова Динара Рустамхановна, научный руководитель, д. э. н. (DSc)	
Systematic mapping study of higher education in green development context.....	361
Asqarova Feruza Abdullaevna, Senior Teacher	
O'zbekistonda rekreatsiya turizmini rivojlantirish imkoniyatlari	368
Vayskulov Ramazon Alisher o'g'li, kafedra o'qituvchisi; Shaymanova Nigora Yusupovna, tayanch doktoranti	
Особенности подготовки юных футболистов на этапах начальной подготовки, спортивно – оздоровительном и групп начальной специализации.....	373
Д. К. Исмагилов, кандидат педагогических наук, доцент	
Optimizing Financial Resources Management in Treasury Systems for Sustainable Green Development.....	377
Shodmonkulova Shahlo, PhD student	
Iqtisodiy xavfsizlikning institutsional asoslarini takomillashtirishning xorij davlatlar tajribasi	384
Mamatov Sardor Axmatjonovich, mustaqil tadqiqotchi	
Bank tizimida resurs bazasini mustahkamlash yo'llari.....	390
Voxidov Oybek Rozikovich, mustaqil tadqiqotchisi	
Integrating Career-Oriented Communication Competences in English Language Teaching for Future Specialists in Higher Education Institutions: A Catalyst for Green Economy	398
Rajapov Sulaymon Nuraddin Ugli, Teacher	
Tijorat banklari faoliyatida raqamli texnologiyalaridan foydalanish samaradorligini baholash istiqbollari	406
Fayziyeva Muyassarzoda Xancharovna, mustaqil izlanuvchi (PhD)	

ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ: ПРЕДПОСЫЛКИ ПРИМЕНЕНИЯ И ПЕРВЫЕ ИТОГИ

Рашидов Рахимжон Искандарович
в.и.о доцента, КИЭИ

Якубова Шамшинур Шухратовна
к.э.н., доцент, докторант (DSc) ТГЭУ

Аннотация: В данной статье 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.

Annotatsiya: Ushbu maqolada O'zbekistonda pul-kredit siyosatini amalga oshirishning yangi tartibini joriy etish bo'yicha ko'rilayotgan chora-tadbirlar va erishilgan iqtisodiy natijalar bayon etilgan. Inflyatsiyani maqsadlilashirish (IT)ni yanada tatbiq etish bo'yicha aniq va adekvat ilmiy taklif va tavsiyalar berilgan.

Kalit so'zlar: inflyatsiya, tartibga solish, inflyatsiyani nishonga olish, bazaviy inflyatsiya, inflyatsiyaning oldini olish, markaziy bank, pul-kredit siyosati, narx, inflyatsiya darajasi, tijorat banklari, iqtisodiy o'sish.

Abstract: This article describes the measures taken to introduce a new regime for the implementation of monetary policy in Uzbekistan and the economic results achieved. Specific and adequate scientific proposals and recommendations for the further implementation of inflation targeting (IT) are given.

Key words: inflation, regulation, inflation targeting, core inflation, inflation prevention, central bank, monetary policy, price, inflation rate, commercial banks, economic growth.

ВВЕДЕНИЕ

Как показывает статистика Международного валютного фонда, количество стран, применяющих режим инфляционного таргетирования, на 30 апреля 2021 года составляет 45, из них более 30 – это развивающиеся страны¹. Для достижения цели по инфляции в этот режим будут постепенно переводиться механизмы денежно-кредитной политики, которые будут использоваться как эффективный инструмент снижения инфляции. В свою очередь, применение этого режима может создать дополнительные условия для сильного и устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе за счет обеспечения ценовой стабильности. В то же время Центральный банк определяет наиболее подходящую цель по инфляции и достигает ее за счет использования инструментов денежно-кредитной политики, регулярно анализируя экономическое развитие и широкого охвата планов денежно-кредитной политики.

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.

По мнению экспертов МВФ, необходимы два условия для использования таргетирования инфляции в качестве индикатора денежно-кредитной политики. Во-первых, Центральный банк должен иметь возможность проводить независимую денежно-кредитную политику. Центральный банк должен иметь право свободно выбирать монетарные инструменты для достижения уровня инфляции, который правительство считает приемлемым. Требования фискальной политики в стране не должны учитываться

¹ International Monetary Fund. 2021. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions: Overview 2021. Washington, DC: IMF., p.10.



в качестве приоритетных при разработке денежно-кредитной политики. Во-вторых, для того чтобы в качестве индикатора была выбрана цель по инфляции, необязательно устанавливать цели по росту заработной платы, уровня занятости и обменного курса.

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. На самом деле, инфляционное таргетирование позволяет денежным властям использовать всю существующую информацию, не полагаясь только на одну переменную, для определения наиболее приемлемых условий денежно-кредитной политики. Также, как и таргетирование валютного курса, инфляционное таргетирование легко понимается общественностью, следовательно, является высоко транспарентным.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

В силу актуальности существует множество разного рода научных исследований, посвященных изучению основным необходимым условиям внедрения режима ИТ, а также эффективности применения инфляционного таргетирования. Зачастую их результаты в некоторой степени противоречат друг-другу. Но в целом подавляющая часть ученых сходится на выводе о довольно высокой эффективности данного режима с точки зрения его влияния на конечную цель денежно-кредитной политики, причем как в отношении развитых, так и развивающихся стран. Так, в работе Laurens et al. (2015) подчеркивается важность соблюдения необходимых предварительных условий, чтобы иметь возможность принять полноценный режим ИТ во избежание неблагоприятных последствий. В своих исследованиях Roger and Stone (2005), Walsh (2009), and Freedman and Otker-Robe (2009 and 2010) подчеркивают, что создание эффективного и четкого инструмента денежно-кредитной политики является необходимым условием для успеха ИТ. Необходимость ясного понимания трансмиссионного механизма и создания баз экономических данных изучена в работе Batini and Laxton (2005).

Исследования Нувонен (2004), Vega и Winkelried (2005), а также Mollik, Torres и Carneiro (2008) посвящены изучению влияния ИТ на волатильность инфляции и экономического роста. В своих исследованиях они получают положительные результаты снижения уровня инфляции, его волатильности, а также волатильности темпов экономического роста при переходе развитых стран к режиму таргетирования инфляции. Примерно аналогичный результат получают также Mishkin и Schmidt-Hebbel (2007): функционирование в рамках режима таргетирования инфляции позволяет развитым странам поддерживать низкий уровень инфляции в долгосрочной перспективе.

Goncalves и Salles (2008), а также Batini, Breuer, Kochhar и Roger (2006) пришли к выводу о том, что инфляционное таргетирование в развивающихся экономиках также способствует снижению инфляции ее волатильности, а также волатильности темпов экономического роста. Более того, Batini и соавторы отмечают, что эффект от инфляционного таргетирования в среднем сильнее по сравнению с прочими режимами денежно-кредитной политики.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

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.

Режим инфляционного таргетирования, применяемый Центральным банком России, поставил цель довести годовой уровень инфляции до 4% к концу 2017 г. Меры, принятые в 2016 г., позволили достичь этой цели. То есть на конец 2016 года годовой уровень инфляции в России составил 5,4%. Однако по состоянию на 31 декабря 2015 г. годовой уровень инфляции в России составил 12,9%. К июню 2016 года значительное снижение инфляции позволило Центральному банку России снизить ставку рефинансирования. Факторами, обеспечившими эффективность инфляционного таргетирования в России в 2016 году, являются:



1. Обеспечение низких темпов роста цен на продукцию и услуги естественных монополий. В 2016 году темп роста этих цен составил 1,3%.
2. Стабильность номинального курса национальной валюты (в течение 2016 года 1 доллар США обеспечивался на уровне 64–67 руб.).
3. Обеспечение низких темпов роста денежной массы. В 2016 г. темп роста денежной массы (в расчете на денежный агрегат M2) составил 9,2%. В 2015 году темпы роста составили 11,5 процента.
4. Не допускается увеличение денежной базы за счет финансирования дефицита государственного бюджета за счет средств Резервного фонда (разрешено в 2015 г.).

В Узбекистане до 2017 года денежно-кредитная политика была подчинена режиму фиксированного обменного курса. Однако, начиная с сентября 2017 года Центральный банк Республики Узбекистан принял новый подход, и основным ориентиром денежно-кредитной политики стало достижение стабильности цен. Этому способствовало принятие Постановления Президента Республики Узбекистан от 13 сентября 2017 года №ПП–3272 “О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики”, Указ Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2019 года УП–5877 “О совершенствовании денежно-кредитной политики путем поэтапного перехода к таргетированию инфляции”. Центральный банк Республики Узбекистан был исключен из списка государственных органов, находящихся под контролем правительства, что открывает путь к большей операционной независимости ЦБ. Кроме того, были отменены ограничения на доступ к иностранной валюте, что привело к 50-процентному снижению официального обменного курса и его унификации. В октябре 2019 года был принят новый закон о центральном банке, который четко определил стабильность цен в качестве основной цели денежно-кредитной политики, и ЦБ начал переход к режиму инфляционного таргетирования (ИТ)².

Согласно Постановлению, в целях расширения использования рыночных механизмов и инструментов экономического регулирования для обеспечения макроэкономической стабильности, а также кардинального повышения эффективности денежно-кредитной политики Центральным банком Узбекистана была поставлена цель снизить инфляцию до 10% в 2021 году и 5% в 2023 году), обеспечить поэтапный переход механизмов денежно-кредитной политики на режим инфляционного таргетирования с 1 января 2020 года.

Постановлением также была утверждена Концепция совместных действий Кабинета Министров и Центрального банка Республики Узбекистан и утверждена “Дорожная карта” по снижению инфляции и обеспечению стабильности цен в 2020. Как следует из отчета экспертов МВФ, прогресс в реализации этой стратегии был неравномерным. В то время как ЦБ успешно реализует стратегию в областях, находящихся под его контролем, прогресс в некоторых областях, требующих действий правительства – таких как кредитная политика или тарифы на коммунальные услуги – еще не достигнут³.

Центральный банк начиная с 2018 года в качестве операционного целевого показателя стал применять резервы банков. Несколько позднее данную функцию стали выполнять основная ставка и межбанковские процентные ставки. Кроме того, ЦБ также начал готовить прогнозы ликвидности, несмотря на недостатки в наличии данных и реформировал свои операции постоянного доступа, объединив кредитные операции и введя механизм депозитов овернайт, в соответствии с рекомендациями технического содействия МВФ. В начале 2020 года ЦБ ввел новую систему операций на открытом рынке, которая с тех пор используется для предоставления ликвидности (валютные свопы и аукционы РЕПО) и абсорбирования ликвидности (депозиты и аукционы ценных бумаг ЦБ).

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%.

Показатель базовой инфляции в течение последнего полугодия также проявлял устойчиво растущую динамику достигнув 13,8% к концу года, что вместе с относительно высокой динамикой индекса цен производителей является сигналом к дальнейшему возрастанию инфляционного давления.

Инфляционные ожидания в последние три месяца также демонстрируют умеренный рост из-за повышенного уровня инфляционных процессов в экономике, роста цен на топливно-энергетические ресурсы, основные продовольственные товары и импортное сырье. Их направленность повышает вероятность смещения инфляционных рисков в сторону возрастания.

2 Муайяд аль Расаси и Эзекиль Кабесон, 2022. “Переход Узбекистана на режим инфляционного таргетирования,” Рабочий документ МВФ 2022/229, Международный Валютный Фонд. Стр.3.

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

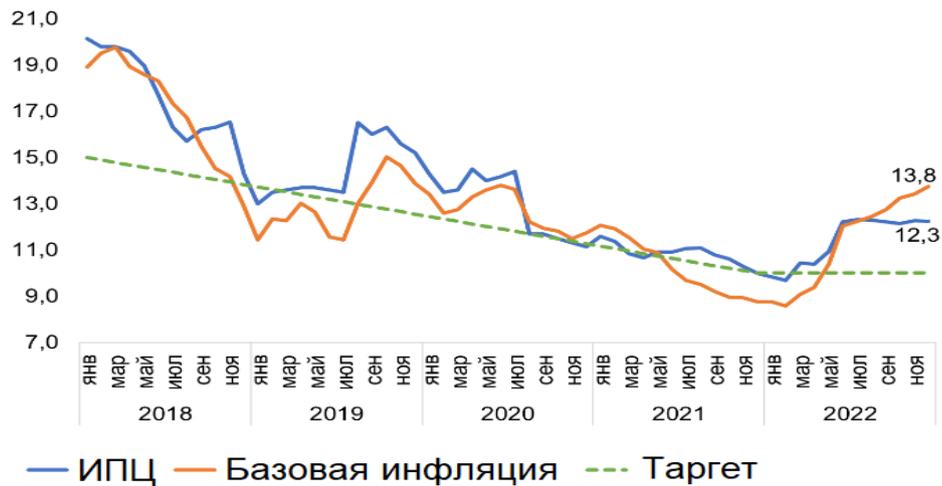


Рис.1: Уровень общей и базовой инфляции, годовой (%)⁴

Высокие темпы роста базовой инфляции, наблюдаемые в последние месяцы, 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.

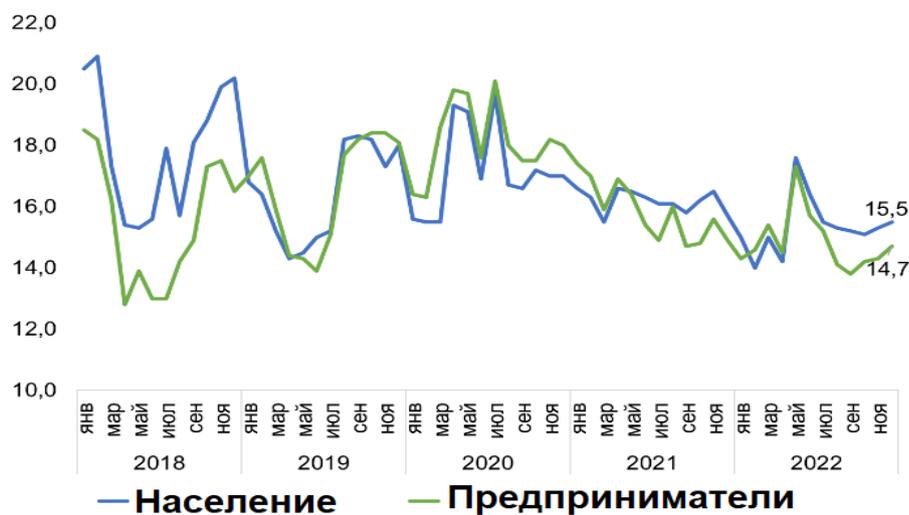


Рис.2: Инфляционные ожидания на следующие 12 месяцев (%)⁵

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.

По состоянию на конец 2021 года ситуация на денежном рынке была относительно стабильной, ставка UZONIA в среднем составляла 14%. В течение года динамика процентных ставок на денежном рынке отражала почти двукратный объем межбанковских операций и резкое увеличение активности денежных инструментов. За счет применения набора инструментов денежно-кредитной политики планируется обеспечить формирование процентной ставки на межбанковском денежном рынке – UZONIA в 2023 году в пределах 3–4% в реальном выражении (исходя из прогноза инфляции на следующие 6 месяцев).

В экономике были обеспечены высокие реальные положительные процентные ставки по депозитам в национальной валюте за счет влияния решений по основной ставке на процентные ставки на денежном рынке и в банковской системе. Реальные процентные ставки находились на положительном уровне 4–5% даже по сравнению с инфляционными ожиданиями населения. В результате повысилась

⁴ Источник: Агентство статистики, расчеты ЦБ

⁵ Источник: Опросы ЦБ

сберегательная активность населения, и объем срочных депозитов в национальной валюте к концу года увеличился в 1,6 раза (в 2021 году вырос в 1,7 раза).

Так, процентные ставки по срочным депозитам населения в национальной валюте выросли с 20,2% в начале года до 21,8% в августе. В связи с несколько ускорившимися инфляционными процессами в экономике реальные процентные ставки по данным депозитам снизились с 9,5% в начале года до 7,8% в августе. В августе процентные ставки по кредитам физических лиц в национальной валюте были равны 22,7%, а по кредитам юридических лиц в национальной валюте 21,9%.



Рис.3: Процентные ставки по срочным депозитам населения в национальной валюте⁶

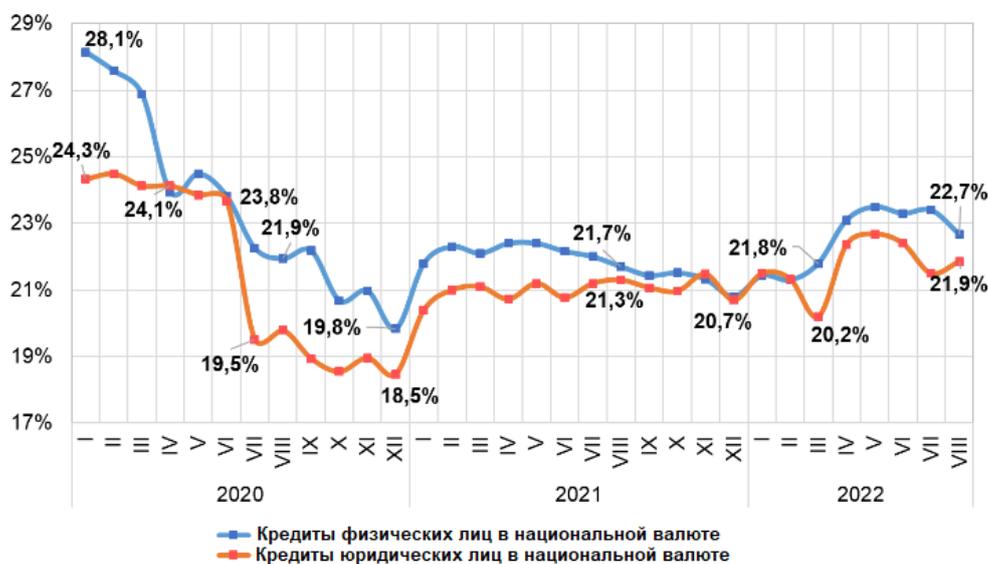


Рис.4: Процентные ставки по кредитам в национальной валюте⁷

В свою очередь наблюдалось сбалансирование процентных ставок по кредитам в районе 21–23%, а рост кредитов в экономику был пропорционален росту номинального ВВП (рост на 21,4%). При этом кредиты физическим лицам увеличились на 45% и стали одним из факторов, поддерживающих совокупное потребление. Относительно низкая доля кредитов населению в общем объеме кредитов (25%) указывает на возможность продолжения высоких темпов их роста в ближайшие годы.

В 2022 году сохранилось влияние мер фискального стимулирования, реализованных в предыдущие годы, на экономическую активность и инвестиционные процессы. Дефицит консолидированного

6 Источник: Агентство статистики, расчеты ЦБ

7 Источник: Агентство статистики, расчеты ЦБ



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.

Центральный банк 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.

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.

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.

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 ответственности (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.

Список литературы:

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. Hyvonen M. Inflation Convergence Across Countries // Research Discussion Paper Economic Research Department Reserve Bank of Australia. – 2004.
5. Yakubova, S. (2021). Sh. The role of effective implementation of monetary policy in a pandemic condition/Sh. Sh. Yakubova, MD Raimova. Theoretical & Applied Science, (12), 104.
6. Vega M., Winkelried D. Inflation Targeting and Inflation Behavior: A Successful Story? // International Journal of Central Banking. – 2005. – Vol. 1, № 3.
7. Mollik A., Torres R., Carneiro F. Does Inflation Targeting Matter for Output Growth? Evidence from Industrial and Emerging Economies. // World Bank Policy Research Working Paper. – 2008. – № 4791.
8. Mishkin F. S., Schmidt-Hebbel K. Does Inflation Targeting Make a Difference? // NBER Working Paper. – 2007. – № 12876.
9. Goncalves C. E, Salles J. Inflation targeting in emerging economies: What do the data say? // Journal of Development Economics. – 2008. – № 85
10. Batini N., Breuer P., Kochhar K., Roger S. Inflation Targeting and the IMF // IMF Board Paper SM/06/33. – 2006.
11. Муайяд аль Расаси и Эзекиль Кабесон, 2022. “Переход Узбекистана на режим инфляционного таргетирования,” Рабочий документ МВФ 2022/229, Международный Валютный Фонд. Стр.4.
12. Ways of effective implementation of monetary policy in our country / Sh. Sh. Yakubova, R. I. Rashidov, M. X. Q. Umarova, K. T. U. Urinov // . – 2022. – No. 3(107). – P. 859–864. – DOI 10.15863/TAS.2022.03.107.64. – EDN MEFGVP.
13. Yakubova, Sh. Sh. Peculiarities of inflation targeting in our country / Sh. Sh. Yakubova, M. D. Raimova // – 2022. – No. 3(107). – P. 655–661. – DOI 10.15863/TAS.2022.03.107.43. – EDN KVKAHJ.
14. <https://cbu.uz/ru/monetary-policy/reviews/>

Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Xondamir Ismoilov

Sahifalovchi va dizayner: Iskandar Islomov

2023. № 7

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelavermasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

El.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77)

Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77) telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

«Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot» jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

Litsenziya raqami: №046523. PNFL: 30407832680027



Manzilimiz: Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani
Kumushkon ko'chasi 26-uy.