



ФИНАНСОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА И ЕГО ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ СТАБИЛИЗАЦИЯ

<https://doi.org/10.5281/zenodo.13731722>

Эрмат Кадиров

кандидат экономических наук, профессор

Ташкентского государственного экономического университета.

Худаяров Ойбек Одилевич

кандидат экономических наук, профессор

Ташкентского государственного экономического университета.

Oybekxudoyorov7@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-0208-4992>

Аннотация

В данной научной статье автором анализируется влияние различных факторов таких как темп роста цен валового внутреннего продукта, темпы роста цен на товары, работы и услуги в течение года, состояние внешнеторгового баланса страны, сбалансированность государственного бюджета на курс национальной валюты Узбекистана, при этом рассмотрено их положительное или отрицательное влияние, а также прогноз дальнейшей его изменения. На основе проведенного исследования сформулированы отдельные предложения по стабилизации и укреплению курса национальной валюты в Узбекистане, среди них разработка и внедрение принципиально новой экономической политики с ориентацией рыночных реформ в сектора, удельный вес которых невелик в создании внутреннего продукта страны, разработать меры с использованием рыночных инструментов по снижению финансового давления иностранных валют, которые оказывают существенное давление на внутренний финансовый рынок, разработка мероприятий по увеличению чеканки золотых монет и налаживанию выпуска казначейских золотых облигаций, активная приватизация неэффективных государственных активов, стимулирование экспорта и расширение локализации импорта, а также добиваться положительного платежного баланса страны с рыночными механизмами, увеличение расходов государственного бюджета на развитие экономики за счет сокращения расходов на социальную сферу, оборону и управление, и другое.

Annotation

This scientific article analyzes the influence of such factors as the growth rate of prices of gross domestic product, the growth rate of prices for goods, works and



services during the year, the state of the foreign trade balance, the balance of the state budget on the rate of the national currency of Uzbekistan, while considering their positive or negative impact, as well as a forecast of its further changes. On the basis of the study, individual proposals were formulated to stabilize and strengthen the exchange rate of the national currency in Uzbekistan, among them the development and implementation of a fundamentally new economic policy with the orientation of market reforms in sectors whose share is small in the creation of the country's domestic product, to develop measures using market instruments to reducing the financial pressure of foreign currencies, which exert significant pressure on the domestic financial market, developing measures to increase the minting of gold coins and establishing the issuance of treasury gold bonds, active privatization of inefficient state assets, stimulating exports and expanding the localization of imports, as well as to achieve a positive balance of payments by market mechanisms, an increase in state budget spending on economic development by reducing spending on the social sphere, defense and management, and more.

Ключевые слова

Внутренний валютный рынок, курс национальной валюты, инфляция, валовый внутренний продукт, валовый внутренний продукт на душу населения, темпы роста цен на товары, работы и услуги, внешнеторговый баланс, платежный баланс, экспорт, импорт, сбалансированность государственного бюджета, дефицит, профицит, казначейские золотые облигации, государственные активы, таргетирование.

Key words

National currency exchange rate, inflation, gross domestic product, gross domestic product per capita, growth rates of prices for goods, works and services, foreign trade balance, balance of payments, exports, imports, state budget balance, deficit, surplus, treasury gold bonds, government assets, targeting.

Введение

По словам председателя Центрального банка Республики Узбекистан Мамаризо Нурмуратова, курс сума, являющегося национальной валютой в настоящее время, по отношению к иностранным валютам устанавливается на основе свободного плавающего курса, при помощи рыночных механизмов, т.е. на основе спроса и предложения на внутреннем рынке. Однако следует отметить, что и после либерализации валютного курса «сума» с сентября 2017 года, курс национальной валюты постоянно снижается, и неизвестно ещё как долго будет продолжаться этот процесс.

Ответ на этот вопрос остается открытым и в настоящее время.



Эта ситуация представляет ряд загадок для всех категорий населения, юридических лиц-резидентов и нерезидентов (простых граждан и предпринимателей, экспортеров, импортеров, иностранных и отечественных инвесторов и даже экономистов). Одним словом, это мешает прогнозировать долгосрочные бизнес-проекты и разработки реальных стратегических финансовых планов, а также инвестиционных проектов.

В республике Узбекистан в целях коренного реформирования действующей системы внутреннего валютного рынка и его регулирования, либерализации валютной политики, создание равных условий ведения внешнеэкономической деятельности для всех субъектов предпринимательства был принят Указ Президента Республики Узбекистан «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» [1].

В соответствии с национальным законодательством - валютный курс при операциях по покупке и продаже иностранной валюты на территории Республики Узбекистан определяется на договорной основе, исходя из спроса и предложения на иностранную валюту. При определении курса валюты Республики Узбекистан по отношению к иностранной валюте исключительно используются рыночные механизмы.

Центральный банк при установлении порядка покупки и продажи иностранной валюты предусматривает создание условий для определения валютного курса, исходя из спроса на иностранную валюту и ее предложения. Центральный банк регулярно устанавливает валютный курс для целей бухгалтерского учета, статистической и иной отчетности по валютным операциям, а также для исчисления таможенных и других обязательных платежей на территории Республики Узбекистан. [2].

Многие международные и отечественные ученые и экономисты пытались выяснить, какие факторы оказывают наибольшее воздействие на курс валюты. Проанализируем основные из них. Начнем с зарубежных экономистов.

Американский экономист Р. Дж. Фишер предлагал, что валютный курс зависит от количества золота. Г. Кнапп в номиналистической теории рассматривал валютный курс исключительно как творение государства, для управления экономикой страны. Он отрицал стоимостную основу курсовых соотношений. [3].

Дж. Кейнс в своей книге «Общая теория занятости, процента и денег» описал теорию нейтральных курсов, смысл которой состоит в том, что валютный курс определяется спросом и предложением валюты и является следствием меновых операций. [4].



В другой своей статье «Будущее валютных курсов» (1935) Дж. Кейнс также выделил потоки капитала, как фактор, влияющий на стабильность валюты. [5].

Дж. Вильямсон установил, что на валютный курс влияют такие факторы, как занятость населения и уровень инфляции. [6].

В 70-е гг. появилась модель Манделла-Флеминга, созданная независимо Р. Манделлом и М. Флемингом. С помощью модели можно установить, какие факторы кредитно-денежной (уровень реальной процентной ставки, равновесие платежного баланса и уровень прямых иностранных инвестиций) и налогово-бюджетной (объем денежной массы и уровень налогов) влияют на валютный курс. [7].

Л.С. Падалкина в своем учебнике «Мировая экономика» выделяет структурные и конъюнктурные факторы (связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами). [8].

Грузинская Е.В. в своем учебном выделила - при росте спроса потребителей на импортные товары, курс иностранной валюты увеличивается, а национальной, соответственно, падает. И наоборот, рост спроса на отечественные товары приведет к укреплению национальной валюты. [9].

Мамедова Б.А в своей статье «Влияние изменения валютного курса на экономику страны и методы ее регулирования» дополнительно выделяет следующие детерминанты валютного курса: 1) Изменение спроса на иностранные ценные бумаги, банковские кредиты, наличные средства. При увеличении спроса на иностранные ценные бумаги, банковские кредиты и наличные средства иностранная валюта будет укрепляться. И наоборот, при росте спроса иностранных инвесторов на активы данной страны, ее валюта укрепляется. 2) Предпочтение населения хранить сбережения в иностранной или национальной валюте. То, в какой валюте население предпочитает хранить свои сбережения влияет на ее спрос. Если большинство населения хранит сбережения в иностранной валюте, то это негативно сказывается на курсе национальной валюты. Данный спрос очень сложно регулировать. Даже если Центральный Банк начнет применять какие-либо инструменты (например, введет ограничение на продажу валюты или комиссию за операции с валютой), то это, наоборот, может привести к возникновению черного рынка иностранной валюты и ажиотажному спросу на нее, что негативно скажется на курсе национальной валюты. [10].

Н. П. Белотелова к числу основных курсообразующих факторов относит темпы экономического роста (прирост валового внутреннего продукта, объемов промышленного производства), темпы инфляции и инфляционные



ожидания, состояние платежного баланса страны, уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг, степень использования валюты на мировом рынке [11].

Так, Д. П. Удалищев называет следующие факторы: спрос и предложение валюты, темпы инфляции, уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг, состояние платежного баланса [12].

По мнению Л. П. Наумовой, «при любых обстоятельствах наиболее значимыми факторами выступают динамика ВВП, инфляции, денежной массы и платежный баланс» [13].

Анализ различных теоретических положений и взглядов ученых показал, что среди отечественных правоведов не сложилось единого мнения по поводу значимости тех или иных факторов, влияющих на курс национальной валюты. В числе наиболее существенных курсообразующих факторов авторы (как теоретики, так и практики) указывают самые разные. Так одни отечественные ученые-экономисты среди основных факторов влияющих на валютный курс называют: дефицитный платежный баланс, дефицит государственного бюджета, проводимая монетарная политика Центрального банка, инфляция, государственный внешний долг [14].

По мнению других «количество факторов, носящих экономический, политический, структурный, правовой или психологический характер и прямо или косвенно влияющих на динамику валютного курса достигает нескольких десятков» [15].

Основная часть.

Поэтому в данной научной статье анализируя, отдельные показатели определим какие факторы положительно или отрицательно влияют на стабилизацию и развитие в целом валютного рынка и укрепление курса национальной валюты, в развивающихся странах, включая нашу Республику, обоснуем научно верные ответы на обозначенный выше вопросы.

Первый фактор. Темпы роста цен валового внутреннего продукта (ВВП) (т.е. товаров, работ и услуг), произведенного в течение года, без учета инфляции и их количества на душу населения. Если проанализировать динамику официальной статистики за последние несколько лет (таблица 1) по этому макроэкономическому финансовому показателю, мы увидим, что:

Таблица1 Динамика изменения ВВП на душу населения в Узбекистане[16].

Годы	Валовой внутренний продукт: всего трлн. сум	На душу населения млн. сум



2017 г.	254,0	7,8
2018 г.	407,5	12,4
2019 г.	511,8	15,2
2020 г.	580,2	16,9
2021 г.	734,6	21,0
2022 г.	888,3	24,9
2023 г.	1,07 кватрлн.	29,0
2024 г.	1,3 кватрлн.	

Приведенные выше данные показывают, что рост ВВП и показатель роста ВВП на душу населения в стране в 2017–2023 годах, т.е. за 6 лет увеличился почти в четыре раза. Несмотря на положительное увеличение данного показателя на 5-6% в год, он не может остановить тенденцию резкой девальвации курса национальной валюты, и снижение темпа роста ВВП, поскольку в стране существует слишком большое инфляционное давление на курс национальной валюты.

При расчете долларах США по среднему обменному курсу за 2023 год номинальный ВВП Узбекистана сложился в сумме 90,8 млрд. долл. США за прошлый год, оно составлял – 80,4 млрд. долл. США, т.е. годовой рост составляет более, чем 10 млрд долл. США по сравнению прошлого года. В 2024 году республика намерена повысить уровня ВВП на 100 млрд. ней рубж.

Из выше приведенных данных видно, что в 2020 году ВВП на душу населения в Узбекистане в текущих ценах составил **16,9 млн. сум** (или, в эквиваленте, **1 685, 5 долл. США**) и, по сравнению с 2019 годом, сократился на 0,3 %. Поэтому в последующие годы, разработана и принята госпрограмма по обеспечению экономической стабильности в стране, в соответствии с которой для финансирования мероприятий которой будет направлено около 29 трлн. 500 миллиардов сум, а также более 2 миллиардов 600 миллионов долларов США и 57,5 миллиона евро. [17] и Правительство последующие годы добился резкое увеличение инвестицией в основной капитал. Все это в определенной мере позволит обеспечить экономическую стабильность и постепенному снижению уровня бедности.

Второй фактор это сдерживание уровня инфляции в стране, т.е. темпы роста цен на товары, работы и услуги в течение года. Всем известно, что в настоящее время Правительство страны регулирует цены на 37 видов товаров и услуг, что в конечном итоге негативно влияет на свободную конкуренцию. Анализируя эту проблему с использованием официальных статистических данных, мы можем наблюдать следующие негативные моменты:

Таблица 2

Динамика изменения уровня инфляции в Узбекистане [16]

Годы	Уровень инфляции в процентах
2017	14,4
2018	15,5
2019	14,9
2020	11,1
2021	10,0
2022	12,3
2023	8,8
2024 прогноз	10

Приведенные выше данные показывают, что с сентября 2017 года (Центральным Банком была проведена либерализация валютного рынка), уровень инфляции в стране остается в пределах более чем 10-15 процентов в годовом измерении. Центральный банк Республики Узбекистана приступил к внедрению системы инфляционного таргетирования с 1 января 2021 года. На практике видно из выше приведенных данных таблиц Центральный банк Узбекистан не справляется снизить уровня инфляции, например в 2023 году его уровень необходимо было снизить до 5 процентов, по факту оно составил 8,8 процента, т.е. 3,3 процент больше, чем прогноза.

В ходе изучения проблемы падения курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте усугубляющим негативным фактором является инфляционное давление, то есть рост цен в стране.

Причиной такого резкого роста внутренних цен является финансирование национальной экономики в иностранной валюте (за счет привлечения депозитов и быстрого роста кредитов, особенно за счет льготных государственных займов). Центральный банк, чтобы обуздать инфляцию в диапазоне 5-10% в последние годы, пытается использовать политику таргетирования. Но при высоком уровне финансирования в иностранной валюте очень трудно добиться какого-либо сдерживания с помощью монетарной политики, так как на нашем внутреннем финансовом рынке наш рынок капиталов все еще недостаточно развит.

Третий фактор. Состояние внешнеторгового баланса страны (отрицательное или положительное сальдо). Чтобы проанализировать этот фактор, мы ссылаемся на статистику за рассматриваемый период, которая имеет следующую тенденцию:

Таблица 3

Состояние внешнеторгового баланса Узбекистана [18].

Годы	Внешнеторговый оборот, в млн. долл. США	Экспорт	Импорт	Остаток (+ положительный, - отрицательный)
2017 г.	26,9	12,9	14,0	- 1 118,9
2018 г.	33,8	14,3	19,6	- 5300,0
2019 г.	28,4	12,5	15,9	- 3 507,3
2020 г.	36,3	15,1	21,1	- 5 407,3
2021 г.	42,2	16,7	25,5	- 8,845,0
2022 г.	50,01	19,3	30,7	- 11,39
2023 г.	62,5	24,6	38,1	-13,7
2024 г.				

Анализ официальной статистики внешней торговли показывает, что в 2017-2023 годах его общий объем вырос на 2,3 раза, при этом экспорт увеличился на 1,9 раза, а импорт на 2,7 раза. Рост внешнеторгового оборота обусловлен увеличением импорта. Это верно в том смысле, что после либерализации внешней торговли спрос на иностранную валюту в нашей стране существенно увеличился, при росте экспортном поступление иностранных валют 1,9 раза, а импорт увеличился более чем на 2,7 раза, то есть в иностранной валюте, что приводит к резкому увеличению обменного курса и резкой девальвации национальной валюты.

Другими словами, внешнеторговый баланс страны является пассивным, и по итогам 2023 года его отрицательным сальдо составляет около 13,7 миллиарда долларов США. Такого внушительного размера отрицательное сальдо в иностранной валюте приведет к резкому падению ликвидности внутри страны, а обесценивание национальной валюты сума усугубит давление.

В данной ситуации, Центральный банк и правительство не должны быть просто зрителем, им необходимо разработать безотлагательную и принципиально новую экономическую и валютную политику.

Четвертый фактор. Сбалансированность государственных финансы, т.е. консолидированного бюджета (дефицит или профицит). Этот показатель также является одним из факторов, оказывающих существенное влияние на курс национальной валюты. Рассмотрим статистические данные о динамике и балансе доходов и расходов консолидированного бюджета:

Таблица 4

Динамика доходов и расходов консолидированного бюджета Республики Узбекистан за 2017-2020 годы [16].**(исключая внебюджетные специальные фонды)**

Годы	Доходы, трлн. сум	Расходы трлн. сум	Дефицит Профицит «+» трлн. сум	«-»
2017	49,7	49,3	0,3	
2018	62,5	74,0	-11,5	
2019	112,2	118,0	-6,8	
2020	98,2	108,0	-2,6	
2021	27,7	33,2	-5,5	
2022	32,0	36,0	-4,0	
2023	30,1	35,6	-5,5	
2024	30,5	34,5	-4,0	

Приведенный выше анализ динамики официальных статистических данных показывает, что расходы консолидированного бюджета растут с большей тенденцией, чем его доходы, а также имеется его дефицит. Если его показатель в 2017 бюджетном году составил 0,3 трлн. сум, в 2023 году этот показатель, согласно вышеприведенным данным, составил 5,5 трлн. сум, т.е. больше, чем в 18 раз по сравнению с 2017 годом.

Также

Приняты правила проведения валютных операций⁸¹.

Правлением Центрального банка утверждены “Правила проведения валютных операций в Республике Узбекистан” (зарегистрированы Министерством юстиции 31 августа т. г. за № 3281).

Правилами, в соответствии с международной практикой, определяется единый порядок проведения валютных операций путём унификации норм подзаконных актов в сфере валютного регулирования и признания утратившими силу 5 нормативно-правовых актов, что способствует упрощению порядка проведения валютных операций.

Настоящим документом регулируется порядок:

❖ ведения коммерческими банками счетов резидентов и нерезидентов в иностранной валюте;

⁸¹ cbu.uz/ru/press_center/news/403214/

- ❖ осуществления операций по покупке и продаже хозяйствующими субъектами иностранной валюты на внутреннем валютном рынке;
- ❖ осуществления валютно-обменных операций с физическими лицами;
- ❖ приёма наличной иностранной валюты на территории Республики Узбекистан;
- ❖ ввоза и вывоза с территории Республики Узбекистан коммерческими банками наличных валютных средств.

*Девальвация и ревальвация*⁸²

Под влиянием соотношения спроса и предложения валютный курс изменяется. Снижение курса национальной валюты свидетельствует о ее обесценении и называется *девальвацией*, а повышение курса национальной валюты является ее *ревальвацией*.

Результатом роста курса национальной валюты является рост цен национальных товаров на мировом рынке, выраженных в иностранной валюте, что приводит к сокращению их экспорта, конкурентоспособность которого снижается. При этом цены на иностранные товары, выраженные в национальной валюте, снижаются и импорт иностранных товаров растет. Рост курса национальной валюты ведет к удорожанию национальных активов, номинированных в ней относительно иностранных активов. В результате возрастает отток капиталов за рубеж.

При падении курса национальной валюты происходит снижение цен национальных товаров на мировом рынке, выраженных в иностранной валюте, что ведет к росту экспорта, конкурентоспособность которого возрастает. Одновременно цены на иностранные товары, выраженные в национальной валюте, становятся выше, в результате чего импорт сокращается, а национальные ценные бумаги, номинированные в национальной валюте, дешевеют. Они становятся привлекательными для иностранных инвесторов, что способствует притоку зарубежных инвестиций. Спрос на национальную валюту со стороны нерезидентов будет расти в случае, если доходность по иностранным ценным бумагам при сопоставимом уровне риска будет выше, чем за рубежом. В этом случае рост спроса на национальную валюту будет способствовать росту ее курса. В противном случае, когда уровень доходов по активам выше за рубежом, спрос на иностранную валюту повышается, а на национальную сокращается, и в результате курс ее падает.

Валютный курс и платежный баланс

⁸² belstu.by - Валютный курс

Валютный курс зависит от реального состояния платежного баланса страны, который отражает в целом баланс внешнеэкономических операций страны с внешним миром, движения капиталов и доходов за определенный период времени.

В большей степени на состояние валютного курса реагируют те статьи платежного баланса, в которых отражаются текущие операции. Дефицит текущего баланса свидетельствует о низкой конкурентоспособности национальных товаров и услуг на мировом рынке и большей привлекательности для граждан данной страны иностранных товаров. В этом случае происходит рост внешней задолженности и возникает тенденция к снижению курса национальной валюты.

Однако очень многое зависит от эластичности цен на экспортные и импортные товары.

Это означает, что при неэластичном спросе на импорт падение курса национальной валюты может ухудшить торговый баланс страны.

Если спрос на импорт растет быстрее, чем предложение экспорта, то обесценение курса национальной валюты вызовет на некоторый период ухудшение торгового баланса. Изменение торгового баланса (рис. 1а) показывает, что падение курса произошло в точке 0, и поскольку потребители продолжают покупать импортные товары, а производители только готовятся к увеличению производства, торговый баланс ухудшается.

После роста валютного курса, если спрос на импорт неэластичен (рис. 1б), то снижение цен на импортные товары вызывает сокращение расходов на импорт. В случае, если экспорт не сократится так же быстро, как импорт, то торговый баланс улучшится.

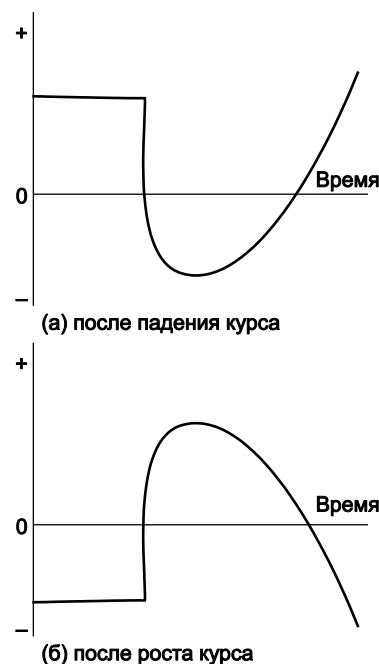


Рис. 1. Изменение сальдо платежного баланса

Однако валютный рынок может оставаться стабильным даже в случае неэластичности экспорта и импорта, поскольку существует большое количество других факторов, формирующих спрос и предложение национальной валюты.

Активное сальдо торгового баланса страны означает увеличение спроса со стороны иностранных должников на национальную валюту и рост ее курса. На первый взгляд, такая ситуация свидетельствует о бесперебойном притоке иностранной валюты, которая может быть использована для покрытия импортных потребностей. На практике активное платежное сальдо далеко не всегда является несомненным благом для страны.

Так, с одной стороны, в силу роста курса валюты таких стран, как ФРГ и Япония, товары которых становятся дороже для потребителей других стран, это означает снижение конкурентоспособности по сравнению с товарами других стран. А с другой стороны, их партнерам становится все труднее зарабатывать немецкие марки т.е. (в настоящее время евро) и японские иены, поэтому они стремятся ограничить ввоз товаров из государств с сильной валютой. Такое положение болезненно отражается в целом на экономике ФРГ и Японии, в значительной степени ориентированных на экспорт многих товаров, и заставляет правительства этих стран искать пути для снижения курса своих валют.

Срочный валютный рынок

Иностранную валюту можно покупать и продавать не только на основе спот, но и на срок, т.е. с поставкой на установленную дату. Цели их применения:

- страхование от изменения курса валют;
- извлечение спекулятивной прибыли;
- покрытие существующего в других случаях риска (коммерческого или финансового характера);
- извлечение арбитражной прибыли.

Разновидностями срочных операций выступают форвардные и фьючерсные сделки, опционы, своп-сделки и многочисленные комбинации, возникающие на их основе. При этом форвардные и своп-операции в основном осуществляются коммерческими банками, а торговля опционами и фьючерсами реализуется на биржевом сегменте валютного рынка.

Курс осуществления срочных сделок обычно отличается от курса спот на величину дисконта или премии, т.е. скидки или надбавки к существующему спот-курсу. Это связано с необходимостью прогнозирования срочного курса: анализируются факторы, влияющие на величину валютного курса, и



выводится ориентировочный курс валюты в будущем, который корректируется в зависимости от рыночной ситуации. Спред между курсом покупки и курсом продажи валюты на срок обычно выше, чем при операциях спот, что связано с более высоким уровнем валютного риска, возникающего при проведении срочных операций.

Максимальный объем торговли на срочных рынках приходится на доллар США, евро и Российский рубль.

Результаты и обсуждение

Таким образом, все четыре названные анализируемые факторы являются негативными, поэтому курс национальной валюты и её покупательная способность по отношению к другим валютам будет иметь тенденцию к снижению.

Итак, делая общий вывод на ближайшее будущее можно утверждать, что курс национальной валюты Республики Узбекистан - сум по отношению к иностранным валютам, несмотря на ежегодный рост ВВП в 5-6% будет продолжать снижаться в течение следующих 4-5 лет.

Заключение

В целом уровень развитие внутреннего валютного рынка страны, его объем и его состояние а также валютный курс оказывает огромное влияние на все экономические процессы страны, поэтому его прогнозирование развитие необходимо, так как своевременное нивелирование негативных последствий колебаний валютного курса помогает избежать кризисных ситуаций. Для того чтобы устранить последствия колебаний валютного курса, необходимо определить, какие именно факторы в наибольшей степени влияют на курс национальной валюты и с их помощью построить прогноз.

Поэтому **в первую очередь** необходимо разработать и внедрить принципиально новую экономическую политику, прежде всего, с ориентацией рыночных реформ в сектора, которые мало способствуют созданию внутреннего продукта страны.

Во-вторых, Центральному банку и Министерству финансов необходимо совместно разработать меры с использованием рыночных инструментов по снижению финансового давления иностранных валют, которое оказывает существенное давление на внутренний финансовый рынок, разработать мероприятия по увеличению чеканки золотых монет и налаживанию выпуска казначейских золотых облигаций и активную приватизацию неэффективных государственных активов.



В-третьих, в текущих операциях платежного баланса страны необходимо стимулировать экспорт и расширять локализацию импорта, а также добиваться положительного баланса рыночными механизмами.

В-четвертых, необходимо существенно увеличить расходы государственного бюджета на развитие реального сектора экономики за счет сокращения расходов на социальную сферу, оборону и управление, которые не дают определенную экономическую эффективность.

В-пятых, что бы ни происходило на внутреннем финансовом рынке, Центральный банк не должен заниматься манипулированием курса национальной валюты, чтобы, разумеется, не присоединиться к странам, к которым США применяет дополнительные санкции.

Размер и рост уровня внутреннего валютного рынка а также валютный курс является одним из индикаторов состояния национальной экономики. Он отражает не только доверие к национальной валюте, но и развитие промышленности страны. Государство с сильной экономикой обычно характеризуется устойчивой валютой, а сильное колебание валютного курса, постоянное его ослабление обычно свидетельствуют о неустойчивости экономики или ее слабом развитии.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Указ Президента Республики Узбекистан «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» от 2 сентября 2017 г., № УП-5177
2. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» №ЗРУ-573 от 22.10.2019
3. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов / Л.Н. Красавина, Д.В. Смыслов, С.А. Былиняк, Т.Д. Валовая, В.Ю. Катасонов, И.Н. Платонова, М.А. Портной, Т.М. Сергеева, А.Л. Смирнов, Ю.С. Столяров, Е.С. Хесин, А.Г. Чумаченко, И.З. Ярыгина; под общ. ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 576 с.
4. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: Мн. - М.: Эксмо, 2007. - 960 с.
5. Харитонов Ю.А. Генезис современных теорий валютного курса // Вестник Уральского института экономики, управления и права. - 2009. - №4. - С. 44-54
6. Моисеев С.Р. Правильный курс евро // Валютный спекулянт . - 2002. - №6. - С.14-17



7. Дробышевский С.М., Полевой Д.И. Проблемы создания единой валютной зоны в странах СНГ. – М.: ИЭПП, 2004. С.110
8. Падалкина Л.С. Мировая экономика: учебник / Л.С. Падалкина, В.В. Ключков, С.В. Тарасова [и др.]; под общ.ред . И.П. Николаевой. – М.: Проспект, 2007. – 240 с.)
9. Грузинская Е.В. Валютная система и валютнообменные операции: учебно-методическое пособие для студентов 3 курса. – Минск: БГЭУ, 2009. - 49 с)
10. Мамедова Б.А. Влияние изменения валютного курса на экономику страны и методы ее регулирования // Science Time. – 2015. - № 4 (16). – С. 456 – 460)
11. Белотелова Н. П. Деньги. Кредит. Банки: учебник / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова; под общ. ред. Белотеловой Н.П. – М.: Дашков и К°, 2013. – 400 с.
12. Деньги, кредит, банки : учеб. / под ред. Е. Ф. Жукова. – 3-е изд, перераб. и доп. – М., 2008. – С. 146.
13. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. / М. В. Романовский и др. – М., 2007. – С. 462.
14. Международные валютно-кредитные отношения /Учебник. Т. Бобакулов, У. Абдуллаев.- Ташкент: «Иктисод - Молия», 2019.- с 30-35 (226 с.)
15. Международные валютно-кредитные отношения /Учебное пособие. Ш. З. Абдуллаева, У.У. Азизов, Ш.Ш. Давирова;_Т.: «Иктисод-Молия», 2020, с- 128-138. (732 с.)
16. <https://stat.uz/ru/ofitsialnaya-statistika/national-accounts>
17. Указ Президента Республики Узбекистан «О государственной программе по реализации стратегии Действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017–2021 годах в «Год поддержки молодежи и укрепления здоровья населения»» № УП-6155 от.02. 2021 г.,
18. <https://cbu.uz/ru/monetary-policy/annual-inflation/>
19. Худоёров О.О. (2023). банк тизимини ракамлаштириш шароитида ракамламли банк технологиларини жорий қилиш . образование наука и инновационные идеи в мире, 13(7), 99–107. retrieved from <http://www.newjournal.org/index.php/01/article/view/2788>
20. Худоёров О.О., Эргашев А.Ж. "тижорат банклари балансдан ташқари операцияларининг илфог хориж тажрибаси" vol. 2 no. 23 (2023): o'zbekistonda fanlararo innovatsiyalar va ilmiy tadqiqotlar jurnali. <https://bestpublication.org/index.php/ozf/article/view/7881>