



# **Текущая экономическая ситуация, меры и вызовы по обеспечению макроэкономической стабильности в средне- и долгосрочной перспективе**



**Реализуемые структурные реформы;**

**Последние тенденции в экономике и основные факторы роста;**

**Показатели внешнего сектора;**

**Денежно-кредитная политика Центрального банка и меры по снижению инфляции;**

**Прогнозы на средне- и долгосрочную перспективу;**

**Вызовы по обеспечению макроэкономической стабильности на средне- и долгосрочную перспективу.**

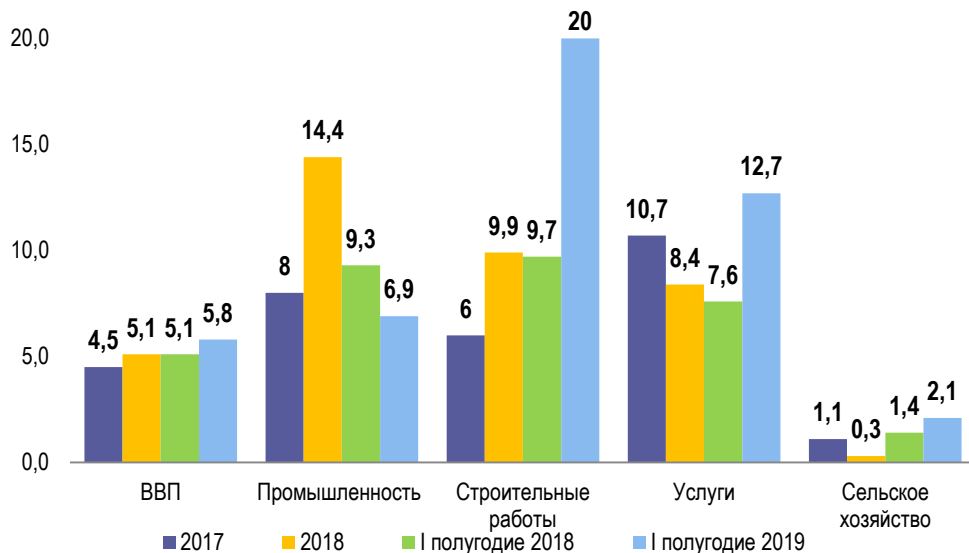


- **Валютные реформы (с сентября 2017 года).**
- **Налоговые реформы (с 1 января 2019 года).**
- **Реструктуризация государственных предприятий:**
  - *Либерализация регулируемых цен и тарифов (с ноября 2018 года).*
- **Развитие финансовых рынков, в том числе рынка капитала:**
  - *Источник фондирования реструктуризируемых государственных предприятий.*
- **Другие реформы структурного характера:**
  - *развитие конкурентной среды;*
  - *реформирование судебной системы;*
  - *усиление защиты прав частной собственности;*
  - *развитие производственной инфраструктуры;*
  - *развитие человеческого капитала.*

# Последние тенденции в экономике



Темпы роста ВВП за 2017-2018 гг. и I полугодие 2019 года



## ➤ Высокая деловая и инвестиционная активность в экономике в 2018-2019 гг.:

- **2018 год:** ускорение реального роста ВВП до **5,1%**, против 4,5% в 2017 году:
  - промышленная продукция – **14,4%**;
  - сельское хозяйство – **0,3%**;
  - строительные работы – **9,9%**;
  - услуги – **8,4%**;
  - дефицит торгового баланса – **5,3** млрд. долл. США (рост импорта технологического оборудования в **1,7** раза).
- **I полугодие 2019 года:** ускорение реального роста ВВП до **5,8%**, против 5,1% в I полугодии 2018 года:
  - промышленная продукция – **6,9%**;
  - сельское хозяйство – **2,1%**;
  - строительные работы – **20%**;
  - услуги – **12,7%**;
  - дефицит торгового баланса – **2,8** млрд. долл. США (рост импорта технологического оборудования в **1,5** раза).

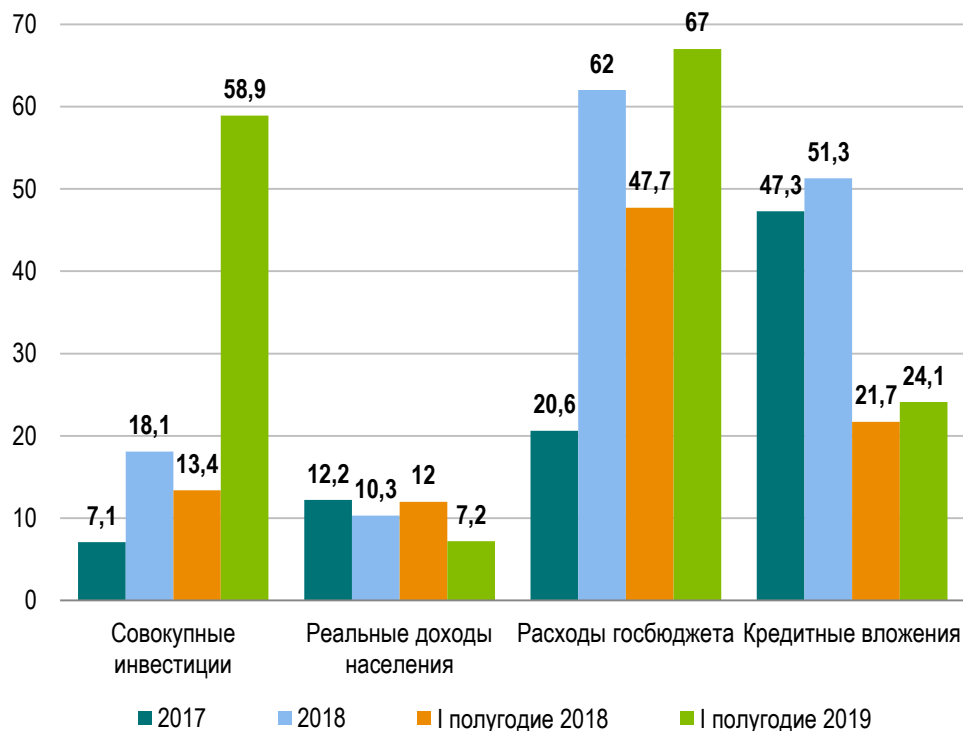
Динамика импорта отдельных товаров и услуг, млрд. долл. США



# Основные факторы ускорения роста ВВП



Динамика изменения основных факторов роста ВВП за 2017-2018 гг. и I полугодие 2019 года



➤ **Повышенный уровень инвестиционного и потребительского спроса в экономике – основной фактор ускорения роста:**

- ускорение темпа роста совокупных инвестиций в I полугодии 2019 года до **58,9%**, против 13,4% в I полугодии 2018 года (в 2018 году с 7,1% до 18,1%);

- темп роста кредитных вложений с 21,7% до **24,1%** (в 2018 году с 47,3% до 51,3%);

- темп роста расходов госбюджета с 47,7% до **67%** (в 2018 году с 20,6% до 62%).

- темп роста реальных доходов населения – **7,2%** (10,3% в 2018 году);

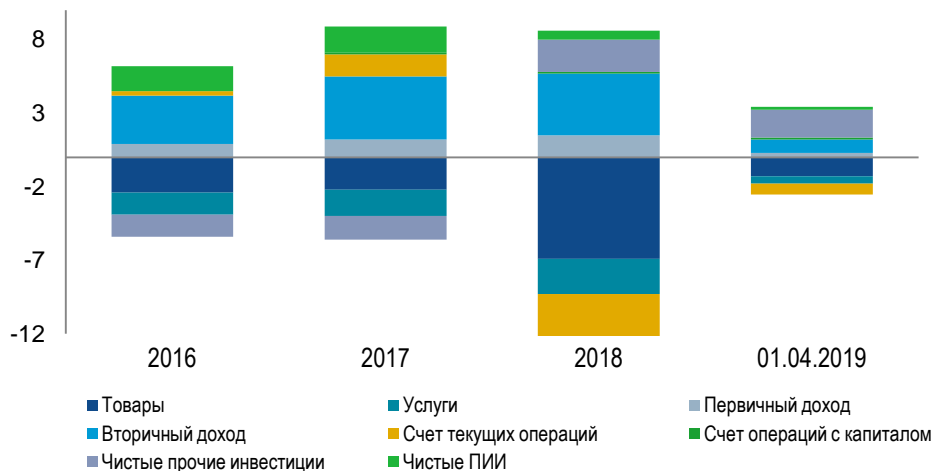
➤ **Либерализация внешней торговли – улучшение внешнеэкономических связей с соседними странами.**

# Показатели Платежного баланса и Международной инвестиционной позиции



**Узбекистан является кредитором в чистой международной инвестиционной позиции, тогда как дефицит счета текущих операций является типичным для стран с переходной экономикой**

Данные по Платежному балансу, в млрд.долл.



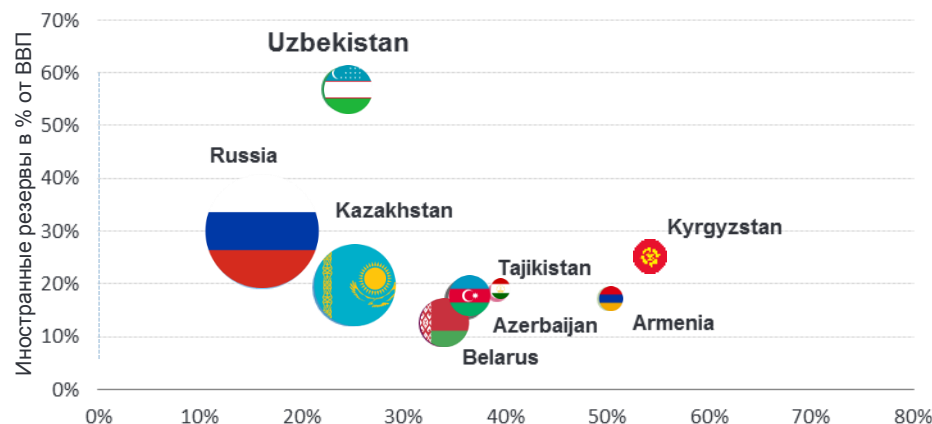
**Значительные резервы иностранной валюты обеспечивают чистую кредиторскую позицию страны, в млрд.долл.**



**Государство удерживает большой и стабильной запас иностранных активов, в млрд.долл.**



**Золотовалютные резервы по сравнению с другими странами, в % от ВВП, 2018**



Источник: Всемирный банк, МВФ



## ➤ В среднесрочной перспективе:

- **2019 год** - дальнейшее ускорение темпов экономического роста до **5,6%**, за счет повышенного уровня инвестиционного и потребительского спроса, подкрепленного увеличением кредитных вложений и государственных расходов;
- **2020-2021 гг.:**
  - рост ВВП на **5,2-5,4%**, с учетом более умеренного роста государственных расходов и кредитования экономики, сдержанного подхода к внешним заимствованиям;
  - снижение уровня инфляции до однозначной цифры.

## ➤ В долгосрочной перспективе:

- ускорение темпов роста ВВП до **5,5-6%**, с учетом положительного эффекта структурных реформ и значительных объемов инвестиций, осуществленных в предыдущих годах;
- реализация денежно-кредитной политики в режиме инфляционного таргетирования.



## Главная задача ЦБ – обеспечение стабильности цен, таким образом создание условий для обеспечения макроэкономической стабильности и устойчивого экономического роста

### ➤ Инфляция (ИПЦ)

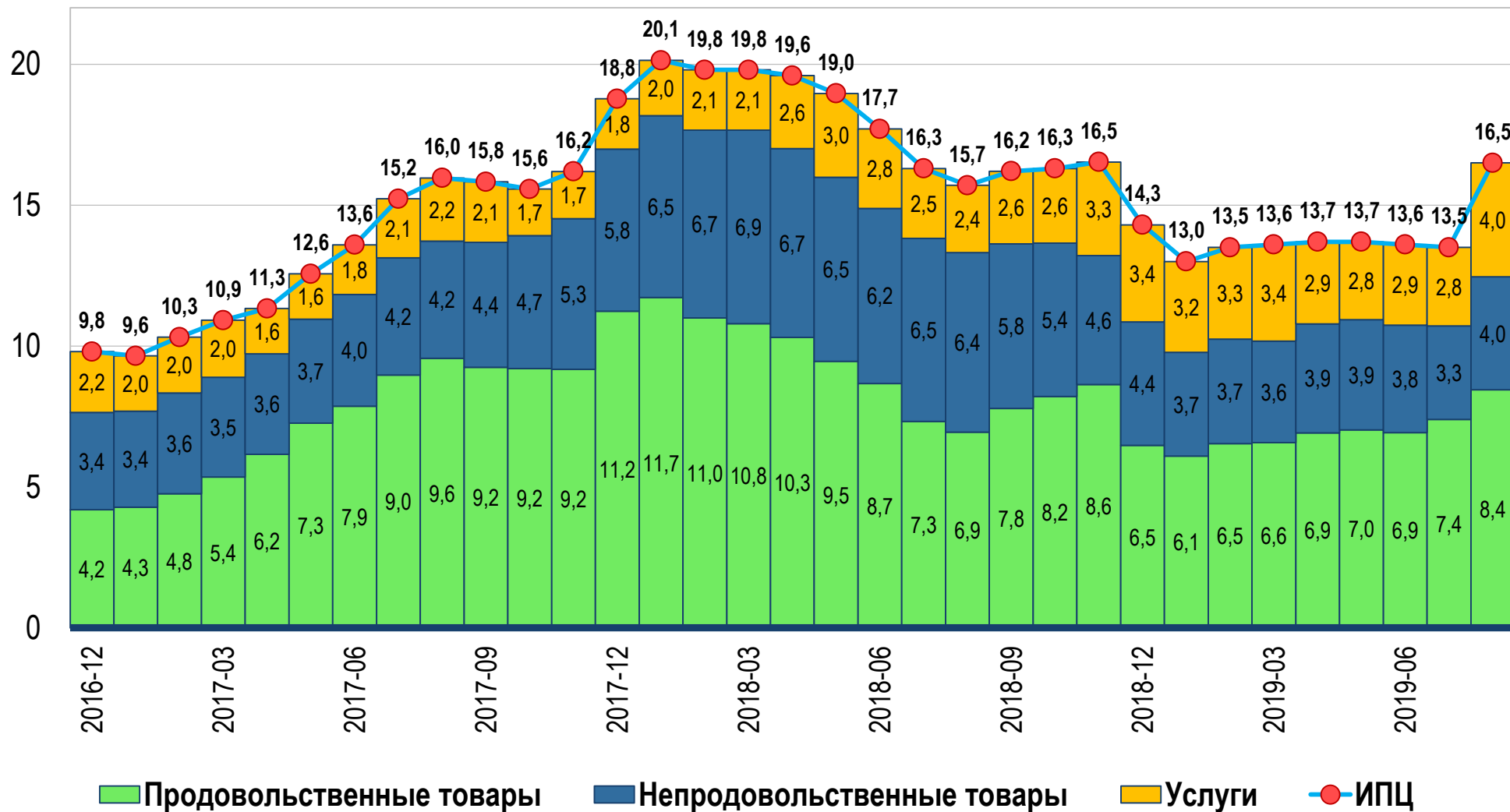
- В 2018 году уровень инфляции (в годовом выражении) снизился с 20,1% в январе 2018 до **14,3%** в конце 2018 года.
- За первые 7 месяцев 2019 года, инфляция оставалась стабильной в промежутке 13,0-13,7%, и составила **13,5%** в годовом выражении в конце июля 2019 года.
- В августе т.г., из-за роста регулируемых цен и сквозного эффекта девальвации обменного курса инфляция повысилась до **16,5%** в годовом выражении.

### ➤ Основные факторы инфляции

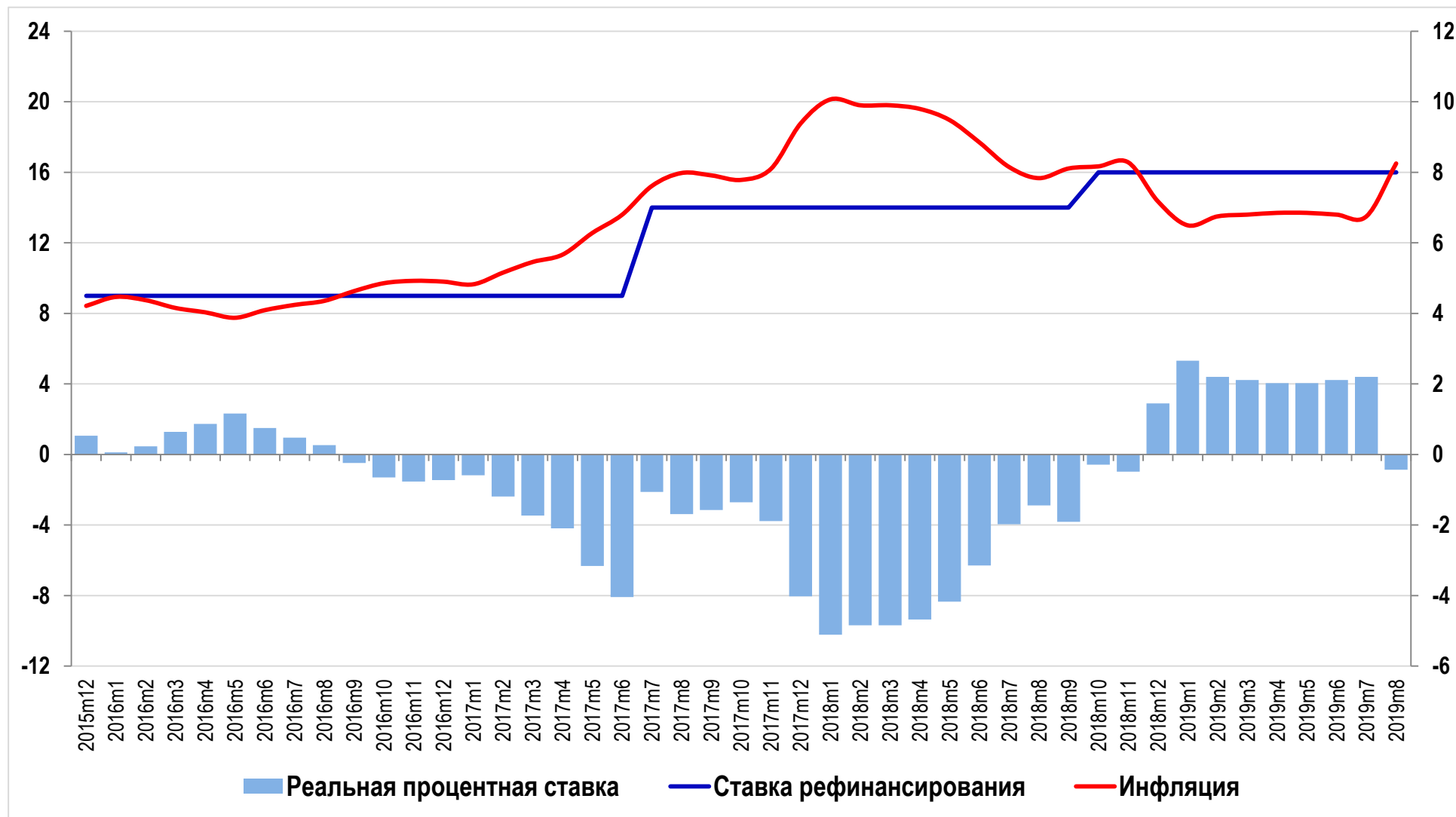
- относительно быстрый рост совокупного спроса из-за высокого уровня инвестиционных расходов, роста кредитования и роста зарплат;
- дерегулирование цен в энергетическом секторе (природный газ, электроэнергия и топливо), тарифов на общественный транспорт и коммунальные услуги и др.;
- относительно высокая эластичность инфляции к изменению валютного курса.
- отложенный эффект налоговых реформ (НДС) и внедрение импортных пошлин на некоторые потребительские товары (январь-август 2019 года).



# Месячная динамика инфляции (ИПЦ)



# Динамика ставки рефинансирования и инфляции





➤ Разрабатываются проекты:

- **Концепции совместных действий Центрального банка и Правительства по обеспечению стабильности цен и снижению инфляции;**
- **Дорожной карты по завершению процесса перехода в режим инфляционного таргетирования.**

➤ В данных документах предусматриваются:

- дальнейшее совершенствование инструментов денежно-кредитной политики – ***внедрение основной ставки и коридора процентных ставок по денежно-кредитным операциям, внедрение овернайт депозитов и кредитов, выпуск облигаций Центрального банка и др.;***
- меры по развитию конкуренции на внутреннем рынке;
- развитие производственной инфраструктуры для роста производства.

# Вызовы по обеспечению макроэкономической стабильности на средне- и долгосрочную перспективу



- **Сохранение неблагоприятных внешних условий из-за продолжающихся торговых и санкционных противостояний, снижение показателей развивающихся рынков:**
  - **ослабление внешнего спроса** из-за прогнозируемого замедления экономического роста в отдельных странах-основных торговых партнерах республики;
  - **неблагоприятная конъюнктура мировых цен** на основные сырьевые экспортные товары республики.
- **Продолжение чрезмерного роста кредитования в условиях сохранения «инвестиционного голода» в экономике:**
  - банковские кредиты – важнейший источник финансирования инвестиций в условиях ограниченного объема прямых иностранных инвестиций;
  - дальнейшая опора на банковские кредиты приведет к угрожающему росту долговой нагрузки в экономике;
  - требуется принятие кардинальных и действенных мер по устранению реальных причин, сдерживающих приток прямых иностранных инвестиций.

# Вызовы по обеспечению макроэкономической стабильности на средне- и долгосрочную перспективу *(продолжение)*

---



- Завершение процесса либерализации цен и тарифов.
- Своевременная реализация мер по реструктуризации государственных предприятий.
- Безболезненная реформа банковской системы.



---

# **Текущая экономическая ситуация, меры и вызовы по обеспечению макроэкономической стабильности в средне- и долгосрочной перспективе**