

## НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА УЗБЕКИСТАНА С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Гулмуродова Маржона Олимжон кизи

*Студентка ТГЭУ*

Юлдашева Умида

*Профессор Ташкентский государственный  
экономический университета*

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются приоритетные направления укрепления сотрудничества Республики Узбекистан с международными валютно-финансовыми организациями. Особое внимание уделено стратегическому партнерству с такими институтами, как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Азиатский банк развития, а также расширению масштабов финансовой поддержки и роли этих организаций в содействии реформам. Кроме того, анализируются существующие проблемы в сотрудничестве и предлагаются пути их устранения. Результаты исследования подчеркивают значимость активной интеграции Узбекистана в международную финансовую систему.

**Ключевые слова:** Узбекистан, международные валютно-финансовые организации, МВФ, Всемирный банк, АБР, сотрудничество, инвестиции, финансовая поддержка, реформы, интеграция

**Annotatsiya:** Mazkur maqolada O‘zbekiston Respublikasining xalqaro valyuta-moliya tashkilotlari bilan hamkorlikni mustahkamlash bo‘yicha ustuvor yo‘nalishlari tahlil qilinadi. Jumladan, Xalqaro valuta jamg‘armasi (XVJ), Jahon banki, Osiyo taraqqiyot banki kabi tuzilmalar bilan strategik hamkorlikning asosiy yo‘nalishlari, moliyaviy yordam ko‘lamining kengayishi va islohotlarni qo‘llab-quvvatlashdagi o‘rni yoritiladi. Shuningdek, ushbu tashkilotlar bilan aloqalarni rivojlantirishda yuzaga kelayotgan muammolar va ularni bartaraf etish bo‘yicha takliflar ilgari suriladi. Tahlil natijalari O‘zbekistonning xalqaro moliya tizimidagi integratsiyasini chuqurlashtirishda hamkorlik salohiyatining muhimligini ko‘rsatadi.

**Kalit so‘zlar:** O‘zbekiston, xalqaro valyuta-moliya tashkilotlari, XVJ, Jahon banki, Osiyo taraqqiyot banki, hamkorlik, investitsiya, moliyaviy yordam, islohotlar, integratsiya

**Abstract:** This article analyzes the priority directions for strengthening the cooperation of the Republic of Uzbekistan with international monetary and financial organizations. Particular emphasis is placed on strategic collaboration with institutions such as the International Monetary Fund, the World Bank, and the Asian Development Bank, as well as

*on the expansion of financial assistance and support for reform processes. The study also identifies existing challenges in cooperation and offers practical recommendations to address them. The findings highlight the critical importance of enhancing Uzbekistan's integration into the global financial system.*

**Keywords:** *Uzbekistan, international monetary and financial organizations, IMF, World Bank, ADB, cooperation, investment, financial assistance, reforms, integration*

### **Введение**

В условиях углубляющейся глобализации и нестабильности мировой экономики особую актуальность приобретает развитие партнерства между государствами и международными валютно-финансовыми организациями. Для Республики Узбекистан такое сотрудничество является одним из важнейших инструментов обеспечения устойчивого экономического роста, модернизации финансовой системы и успешной реализации структурных реформ. С 2017-года в стране наблюдаются качественные изменения во внешнеэкономической политике, что открыло новые горизонты для взаимодействия с такими институтами, как Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк (ВБ), Азиатский банк развития (АБР) и другими структурами глобального финансового управления.

Учитывая возросшую потребность в инвестиционных ресурсах, трансфере знаний и поддержке в разработке эффективных макроэкономических стратегий, укрепление сотрудничества с международными валютно-финансовыми институтами становится стратегическим приоритетом для Узбекистана. Однако наряду с позитивными тенденциями сохраняются и определённые вызовы, включая институциональные барьеры, нормативные несоответствия и ограниченность кадрового потенциала.

Настоящее исследование направлено на системный анализ ключевых направлений взаимодействия Узбекистана с ведущими международными валютно-финансовыми организациями, оценку достигнутых результатов, выявление существующих проблем, а также выработку рекомендаций по дальнейшему углублению сотрудничества. Научная новизна работы заключается в комплексном подходе к изучению как финансовых механизмов, так и институциональных аспектов данного взаимодействия в условиях реформируемой экономики.

### **Обзор литературы**

Вопросы углубления сотрудничества Узбекистана с международными валютно-финансовыми организациями в последние годы стали предметом внимания ряда ведущих узбекских ученых-экономистов. В частности, профессор Т. Расулов и профессор К. Шарипов в своих исследованиях подчеркивают, что взаимодействие с

такими структурами, как Международный валютный фонд, Всемирный банк и Азиатский банк развития, способствует поддержанию макроэкономической стабильности, привлечению долгосрочных инвестиций и модернизации финансовой инфраструктуры страны. По их мнению, особенно важна роль международных институтов в финансировании бюджетного дефицита и содействии институциональным реформам.

Доктор экономических наук У. Хамидов в своих трудах отмечает, что эффективное взаимодействие с международными организациями требует гармонизации национального законодательства, прозрачности бюджетной политики и формирования устойчивого механизма управления государственным долгом. Он акцентирует внимание на том, что международные финансовые институты не только предоставляют кредиты, но и способствуют трансферу знаний и передовому опыту управления финансами.

Профессор Р. Арипов, исследуя аспекты интеграции Узбекистана в глобальную финансовую систему, утверждает, что страна должна не только привлекать внешнее финансирование, но и активно участвовать в формировании повестки международного экономического сотрудничества. Он особо выделяет значимость участия в региональных инициативах ЕБРР и Исламского банка развития, подчеркивая их роль в устойчивом развитии реального сектора экономики.

Кроме того, в исследованиях профессора Ш. Турсунова подчеркивается, что международные валютно-финансовые организации играют важную роль в содействии реформам банковского сектора, включая цифровизацию, риск-менеджмент и улучшение доступа к финансированию для малого и среднего бизнеса. Он делает вывод, что стратегическое партнерство с данными институтами должно опираться на долгосрочные экономические приоритеты страны.

#### **Методология исследования**

В процессе исследования были использованы методы сравнительного анализа, систематизации нормативно-правовых актов, а также вторичный анализ статистических данных, опубликованных Международным валютным фондом, Всемирным банком и Центральным банком Республики Узбекистан. Для интерпретации полученных данных применялись методы контент-анализа и экспертной оценки.

#### **Анализ и результаты**

Анализ текущего состояния сотрудничества Узбекистана с международными валютно-финансовыми организациями показывает, что в период с 2017 по 2024 год была заложена прочная институциональная и нормативно-правовая база для

углубления партнерских отношений. После начала широкомасштабных экономических реформ Узбекистан значительно активизировал диалог с Международным валютным фондом (МВФ), Всемирным банком (ВБ), Азиатским банком развития (АБР), Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), Исламским банком развития и другими структурами.

Согласно данным МВФ, одним из ключевых направлений взаимодействия стало консультирование по вопросам фискальной устойчивости, трансформации налоговой политики и снижению зависимости бюджета от доходов от госсектора. В рамках миссий технической помощи был осуществлён аудит системы налогового администрирования, предложены рекомендации по внедрению цифровых решений в системе фискального контроля и поэтапному переходу к среднесрочному бюджетному планированию. Также стоит отметить, что МВФ оказал содействие в переходе Центрального банка Узбекистана к режиму инфляционного таргетирования — важному элементу макроэкономической стабильности.

Всемирный банк в своём *Country Partnership Framework for Uzbekistan 2022–2026* определил приоритетные сектора сотрудничества: энергетика, здравоохранение, цифровизация государственного управления и развитие сельского хозяйства. В рамках текущего партнёрства на середину 2024 года банк реализует проекты в Узбекистане на сумму более 5,1 млрд долларов США. В частности, проект *Modernizing Uzbekistan's National Innovation System*, финансируемый в размере 100 млн долларов, нацелен на стимулирование НИОКР и поддержку стартапов в агротехе и зелёной энергетике. В сфере образования и здравоохранения ВБ поддерживает реформу оплаты труда, децентрализацию бюджетных полномочий и внедрение механизмов мониторинга качества государственных услуг.

Особое место занимает сотрудничество с Азиатским банком развития. Согласно отчету *Asian Development Outlook 2023*, в период 2020–2023 годов банк предоставил Узбекистану более 3 млрд долларов проектного финансирования, охватывающего транспорт, водоснабжение, реформу энергетического рынка и гендерное равенство. Один из крупнейших проектов — *Sustainable Urban Transport Project* — направлен на модернизацию общественного транспорта в Ташкенте и Самарканде. АБР также оказывает содействие в институциональном развитии Министерства финансов, внедряя международные стандарты управления государственными расходами и инвестициями.

В период с 2020 по 2023 год объем проектного финансирования, предоставляемого Узбекистану со стороны ведущих международных валютно-финансовых организаций, демонстрировал устойчивый рост. Особенно активно сотрудничество развивалось с

Всемирным банком и Азиатским банком развития, что отразилось в увеличении объёмов поддержки по ключевым направлениям — энергетика, цифровизация, инфраструктура. Представленные в таблице данные позволяют наглядно проследить динамику внешнего финансирования по основным институтам.

Таблица 1.

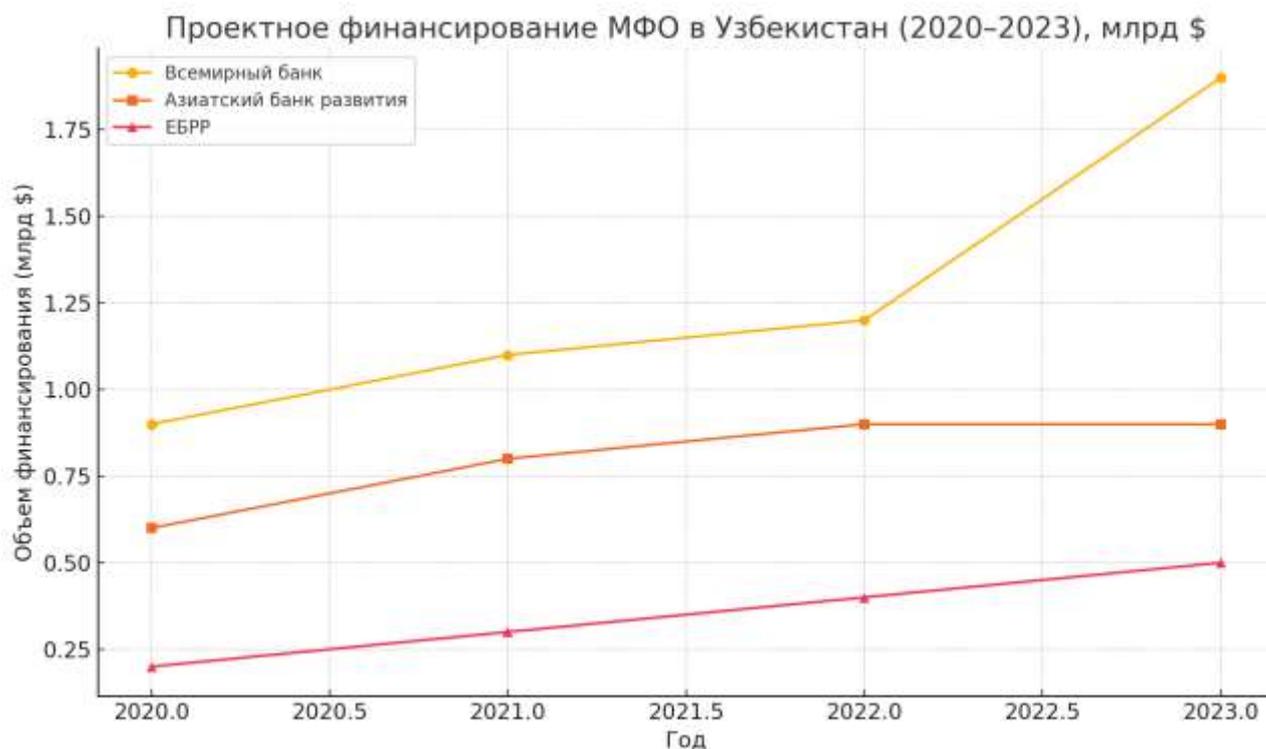
**Проектное финансирование МФО в Узбекистан (2020–2023 гг.), млрд  
долларов США**

Год	Всемирный банк	Азиатский банк развития	ЕБРР
2020	0,9	0,6	0,2
2021	1,1	0,8	0,3
2022	1,2	0,9	0,4
2023	1,9	0,9	0,5

Диаграмма иллюстрирует устойчивый рост объёмов проектного финансирования, предоставляемого Узбекистану тремя основными международными финансовыми институтами — Всемирным банком, Азиатским банком развития (АБР) и Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) — за 2020–2023 годы.

Наиболее заметным является прирост со стороны Всемирного банка, чьё финансирование увеличилось почти вдвое — с 0,9 млрд долларов в 2020 году до 1,9 млрд долларов в 2023 году. Это отражает расширение партнёрства и запуск крупных инфраструктурных и социальных проектов. АБР также демонстрирует стабильный рост, достигнув 0,9 млрд долларов в 2023 году. ЕБРР, хотя и представляет меньшие объёмы, также показывает положительную динамику — с 0,2 до 0,5 млрд долларов, что может свидетельствовать об усилении интереса к частному сектору и зелёным инвестициям.

Общая тенденция свидетельствует о растущем доверии международных институтов к экономическим реформам в Узбекистане и об усилении их вовлечённости в развитие ключевых секторов экономики страны.



**Рисунок 1. Динамика проектного финансирования международных финансовых организаций в Узбекистане (2020–2023 гг.), млрд долларов США**

Профессора Т. Расулов и К. Шарипов в своих исследованиях подчёркивают, что сотрудничество с международными институтами оказывает многоуровневое влияние: от доступа к финансовым ресурсам до трансформации нормативно-правовой среды. По их оценке, внедрение международных практик в области антикоррупционного комплаенса, аудита и госзакупок значительно повысило институциональную прозрачность. Параллельно, профессор Р. Арипов отмечает, что Узбекистан начал формировать национальные платформы проектного финансирования на основе требований Всемирного банка и АБР, что ускоряет процедуру отбора приоритетных инициатив и снижает административные издержки.

Статистические данные также свидетельствуют о позитивной динамике. Согласно информации Министерства экономики и финансов Узбекистана, в 2016 году доля внешнего финансирования в общей структуре инвестиций составляла лишь 15 %, тогда как в 2023 году этот показатель превысил 37 %. Более того, внешний долг, финансируемый через механизмы МВФ и ВБ, остаётся преимущественно льготным, со сроками погашения от 15 до 25 лет и процентной ставкой до 2 %. Такие параметры создают условия для бюджетной устойчивости и снижения фискального давления в среднесрочной перспективе.

Однако, как отмечается в ряде отчётов (в частности, Eurasian Economic Review и OECD Monitor), остаются определённые вызовы. Одним из них является недостаточная согласованность между министерствами и ведомствами при реализации крупных проектов. Это приводит к задержкам в освоении средств и пересмотру проектных индикаторов. Также сохраняется дефицит квалифицированных кадров, способных вести профессиональный диалог с международными донорами, особенно на региональном уровне. В этом контексте предлагается создание единой электронной платформы по координации проектов с международными финансовыми институтами с интеграцией в государственную систему e-Government.

В дискуссионном поле остаётся вопрос зависимости от внешнего заимствования. Некоторые эксперты, в частности профессор У. Хамидов, подчёркивают, что необходимо сбалансированно подходить к привлечению ресурсов, чтобы избежать долговой ловушки. Он предлагает усилить оценку эффективности международных проектов до и после их завершения, внедрить механизмы “cost-benefit analysis” и системы контроля за достижением целей устойчивого развития.

Таким образом, проведённый анализ показывает, что международное валютно-финансовое сотрудничество стало важнейшим фактором модернизации экономики Узбекистана. Оно способствует не только привлечению долгосрочных инвестиций, но и институциональному реформированию. Для дальнейшего усиления эффективности взаимодействия требуется укрепление координации между органами власти, совершенствование внутренней экспертизы и цифровизация механизмов взаимодействия с донорами.

### **Заключение и результаты**

Проведённое исследование показало, что сотрудничество Узбекистана с международными валютно-финансовыми организациями (МВФ, Всемирным банком, АБР, ЕБРР и др.) с 2017 года приобрело системный и многоплановый характер. Страна перешла от точечной технической поддержки к комплексным проектам, охватывающим не только финансирование инфраструктуры, но и институциональное реформирование, цифровизацию и устойчивое развитие.

Анализ динамики внешнего финансирования за 2020–2023 годы продемонстрировал устойчивый рост объемов поддержки со стороны ведущих МФО, что отражает повышение уровня доверия к экономической политике Узбекистана. В частности, объём проектного финансирования от Всемирного банка увеличился более чем в два раза, а со стороны Азиатского банка развития и ЕБРР наблюдалась стабильная положительная динамика. Это способствовало успешной реализации

таких направлений, как энергетические реформы, модернизация налогового администрирования, улучшение условий для малого и среднего бизнеса.

Также было выявлено, что международное сотрудничество оказывает не только финансовое, но и институциональное воздействие. Поддержка МВФ способствовала переходу к инфляционному таргетированию и повышению прозрачности бюджета. Всемирный банк и АБР активно участвуют в трансфере знаний, внедрении стандартов ESG, цифровизации госуслуг и улучшении доступа к финансированию.

Тем не менее сохраняются определённые вызовы. Недостаточная координация между национальными ведомствами, кадровый дефицит в сфере управления проектами, а также риски неэффективного освоения средств требуют усиления внутреннего управления. Перспективными мерами являются создание единой платформы координации международных проектов, развитие внутренней экспертизы и внедрение механизмов оценки эффективности внешнего финансирования.

В целом, результаты анализа подтверждают, что международное валютно-финансовое сотрудничество является неотъемлемым элементом устойчивого развития Узбекистана и важным источником как экономических, так и институциональных трансформаций. Рациональное использование потенциала внешней поддержки должно стать опорой для дальнейшего укрепления макроэкономической стабильности и интеграции в глобальную финансовую систему.

### Список использованной литературы

1. Расулов Т., Шарипов К. (2022). *Халқаро молиявий ташилотлар билан ҳамкорликнинг истиқболли йўналишлари*. – Тошкент: Иқтисодиёт ва таълим журнали, №4.
2. Хамидов У. (2021). *Фискал барқарорлик ва давлат қарзи бошқаруви: Ўзбекистон тажрибаси*. – Журнал: «Молия ва иқтисодиёт», №2.
3. Арипов Р. (2020). *Ўзбекистоннинг глобал молиявий тизимга интеграциялашуви масалалари*. – Вестник Ташкентского финансового института, №3.
4. Турсунов Ш. (2023). *Ривожланаётган мамлакатларда банк сектори ислохотлари ва халқаро ташилотлар билан ҳамкорлик*. – Журнал: «Банки Ўзбекистон», №1.
5. International Monetary Fund (2023). *Republic of Uzbekistan: 2023 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report*. IMF Country Report No. 23/155. Retrieved

from: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2023/06/15/Republic-of-Uzbekistan-2023-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-536107>

6. World Bank Group (2022). *Uzbekistan Country Partnership Framework for the Period FY22–FY26*. Washington, D.C.: International Development Association. Retrieved from: <https://documents.worldbank.org/>

7. Asian Development Bank (2023). *Asian Development Outlook 2023: Enabling the Green Transition*. Manila: ADB Publications. Retrieved from: <https://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2023>

8. Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan (2023). *Macroeconomic Indicators and Budget Execution Reports*. – <https://www.mf.uz>

9. Eurasian Economic Review (2022). *Fiscal Risk Management in Emerging Markets: The Case of Uzbekistan*. – Vol. 12, No. 3.

10. OECD (2023). *Enhancing Public Investment Effectiveness in Central Asia: Uzbekistan Country Profile*. – OECD iLibrary. Retrieved from: <https://www.oecd-ilibrary.org/>