



**Ўзбекистон Республикаси
Марказий банки**

ПУЛ-КРЕДИТ СИЁСАТИНИНГ 2021 ЙИЛ ВА 2022-2023 ЙИЛЛАР ДАВРИГА МЎЛЖАЛЛАНГАН АСОСИЙ ЙЎНАЛИШЛАРИ

Бошқарув йиғилиши

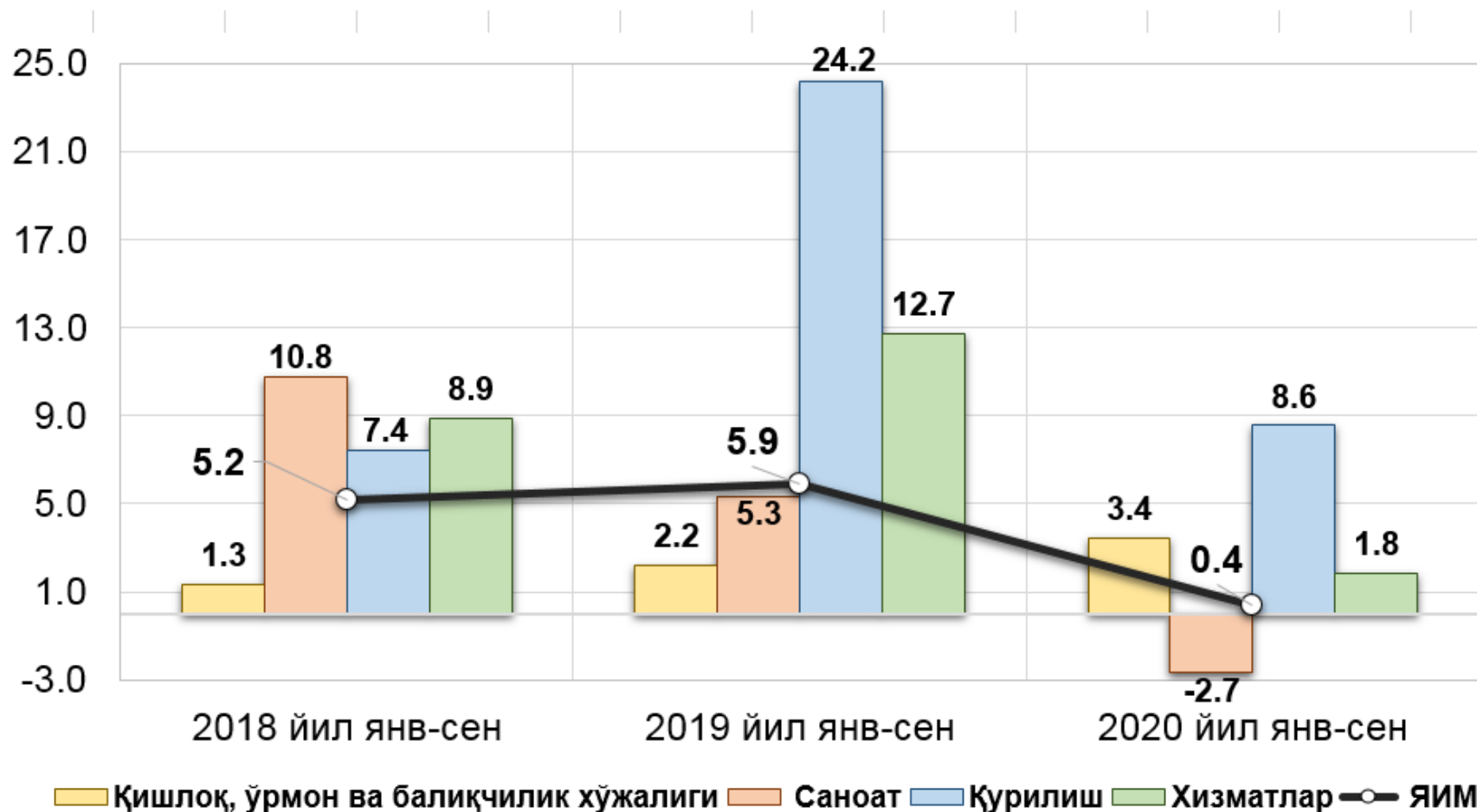
2020 йил 22 октябрь



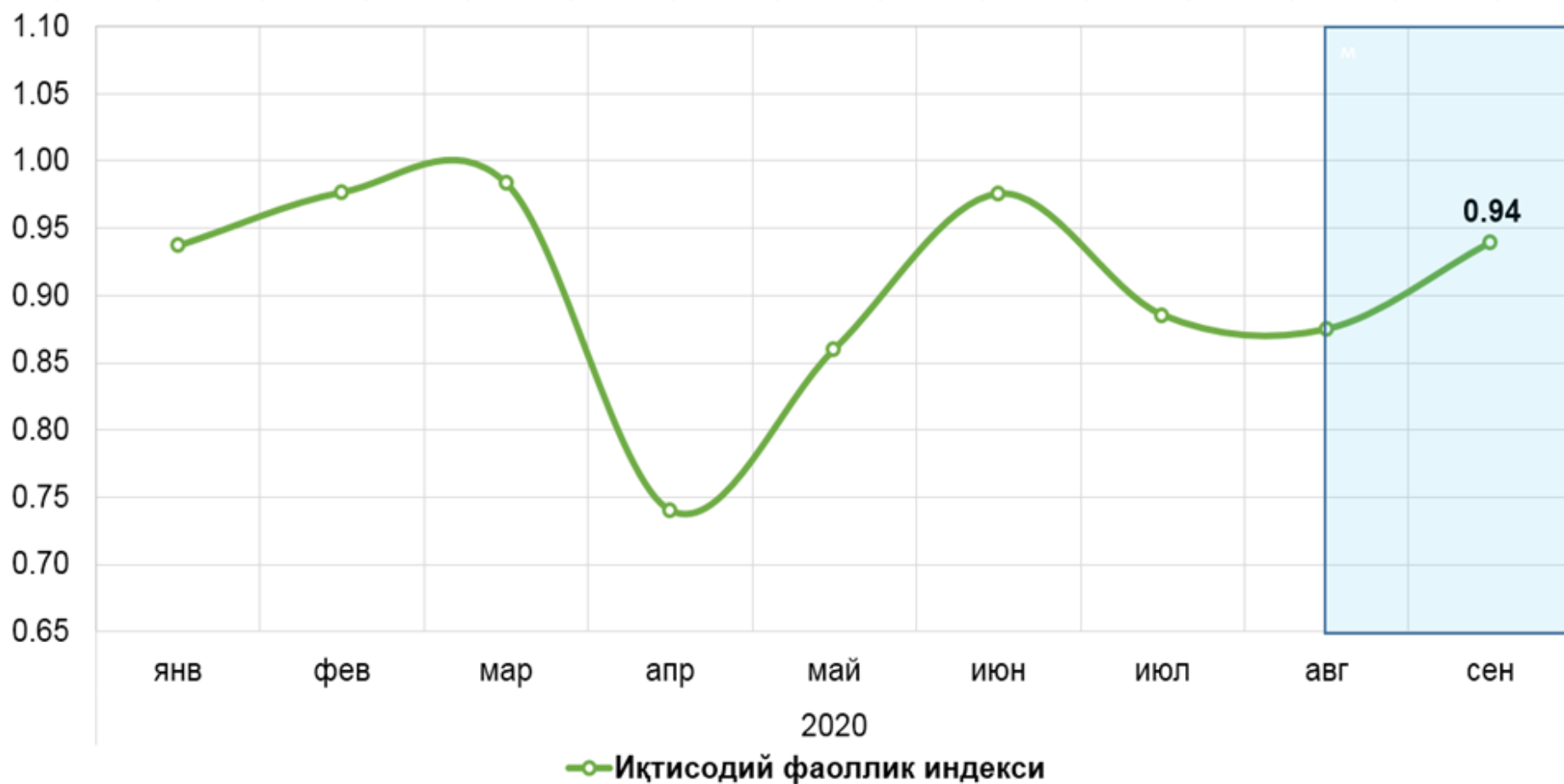
1. 2020 йилнинг ўтган 9 ойида кузатилган макроиқтисодий жараёнлар ва пул-кредит сиёсати

ЯИМ ва иқтисодиёт тармоқлари динамикаси

(йиллик ўсиш, ўтган йилнинг мос даврига нисбатан фоизда)

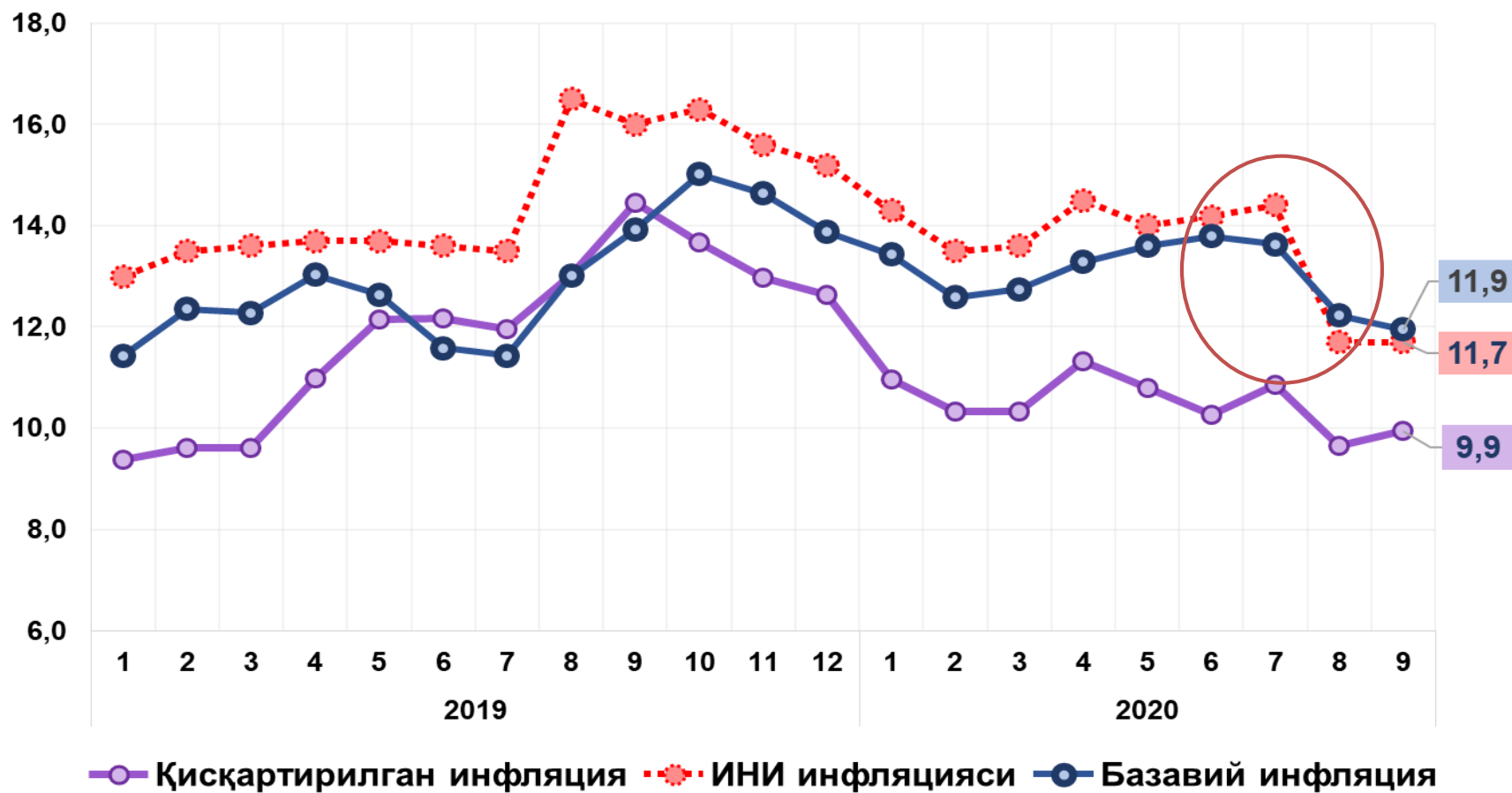


Иқтисодий фаоллик индекси

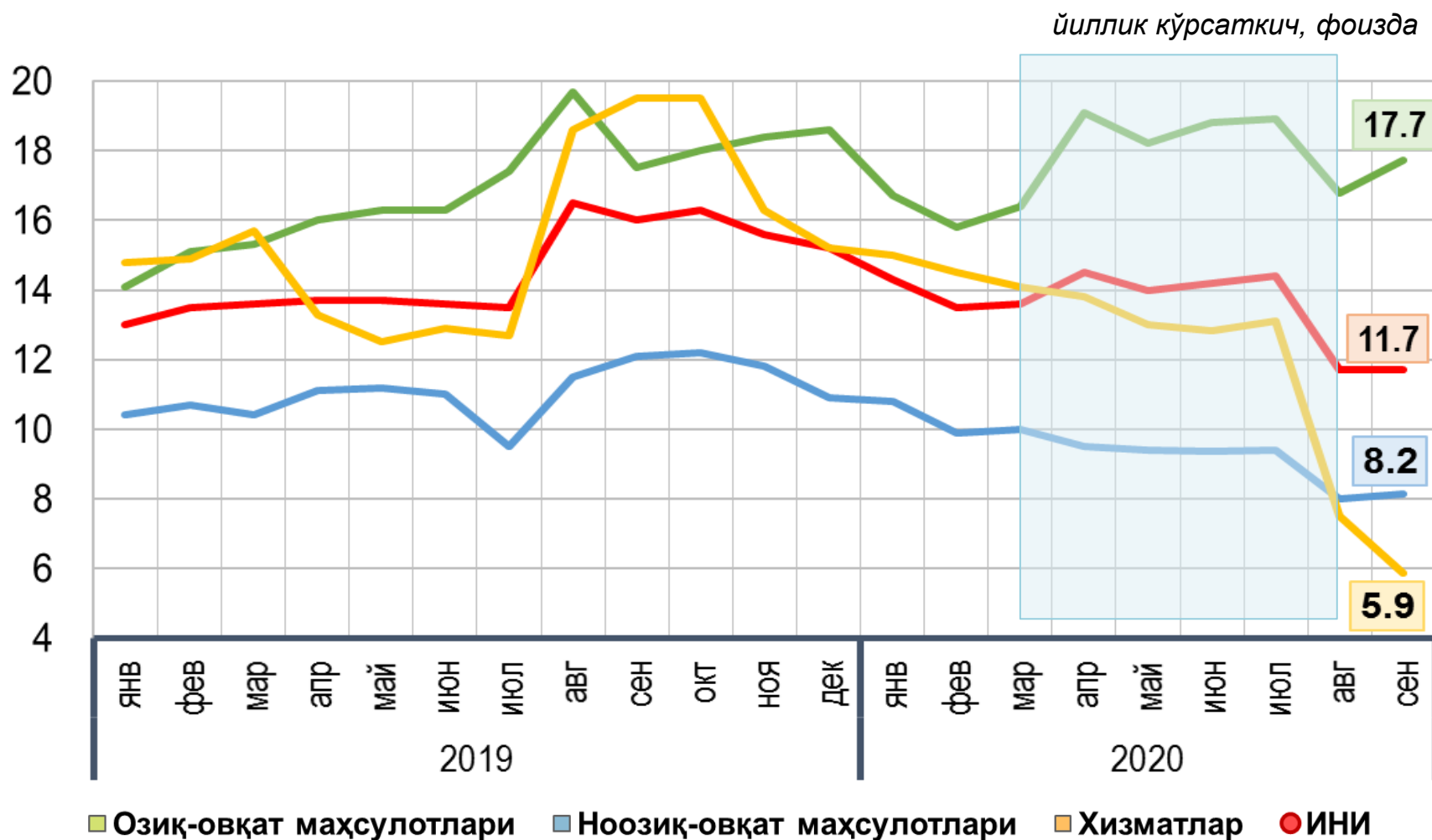


Базавий ва қисқартирилган инфляция динамикаси

йиллик кўрсаткич, фоизда

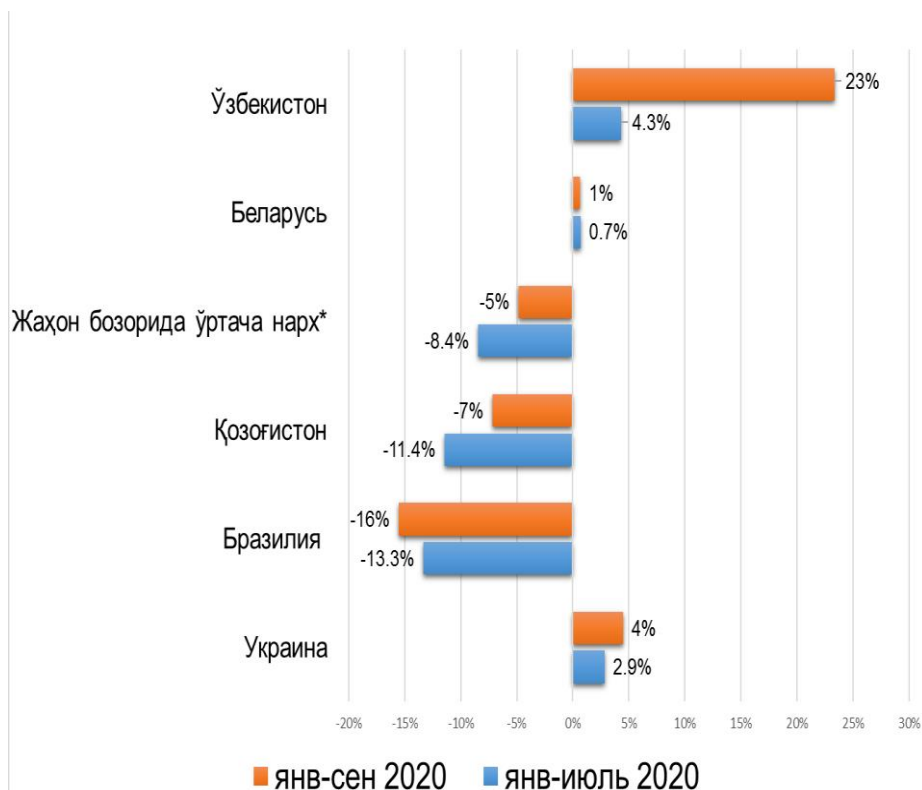


Инфляция ва унинг асосий компонентлари



Жаҳонда айрим озиқ-овқат товарлари нархлари ўзгариши

Шакар нархи ўзгариши



Кунгабоқар ёғи нархи ўзгариши



Жаҳонда айрим озиқ-овқат товарлари нархлари ўзгариши

Гуруч нархи ўзгариши

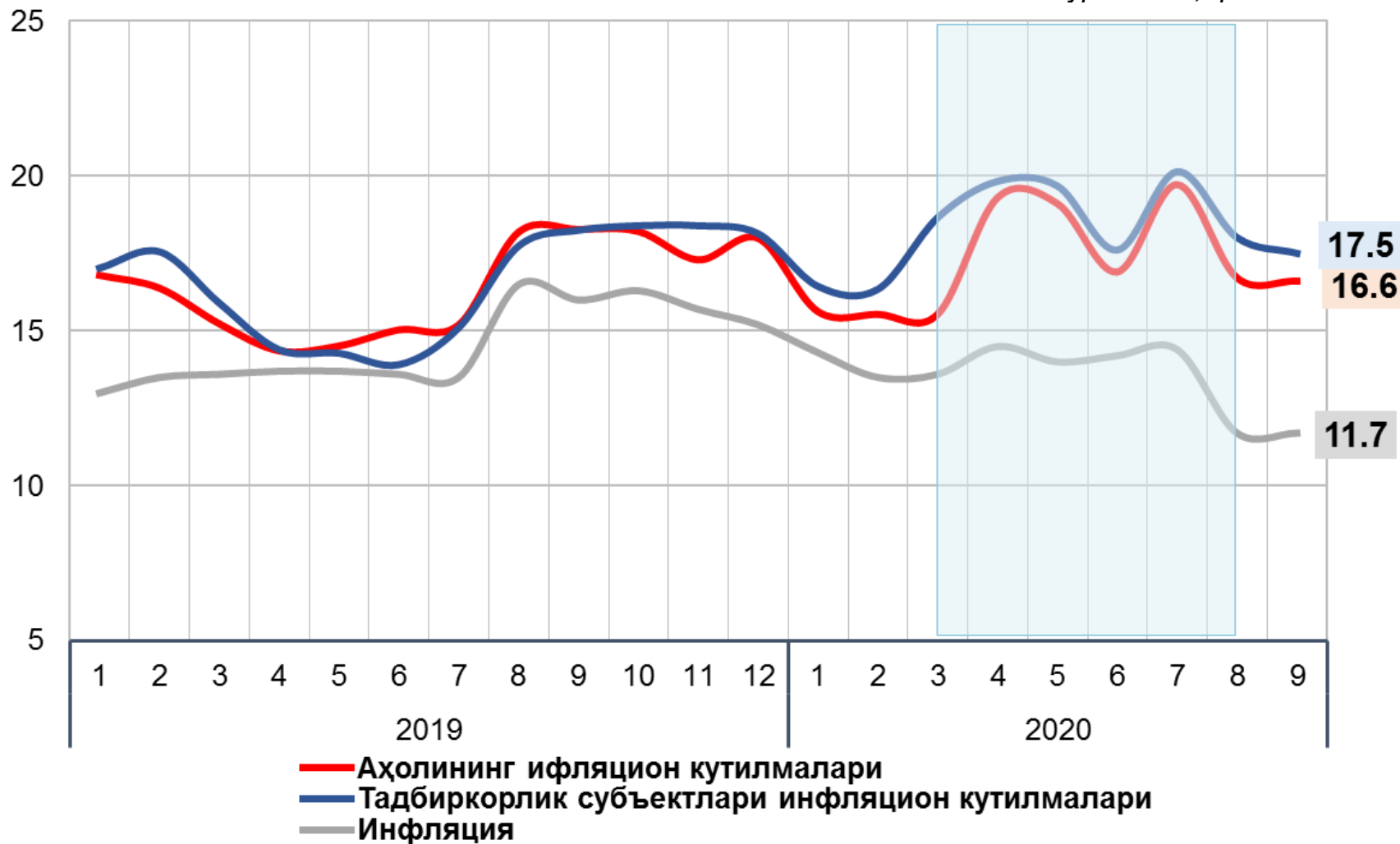


Картошка нархи ўзгариши



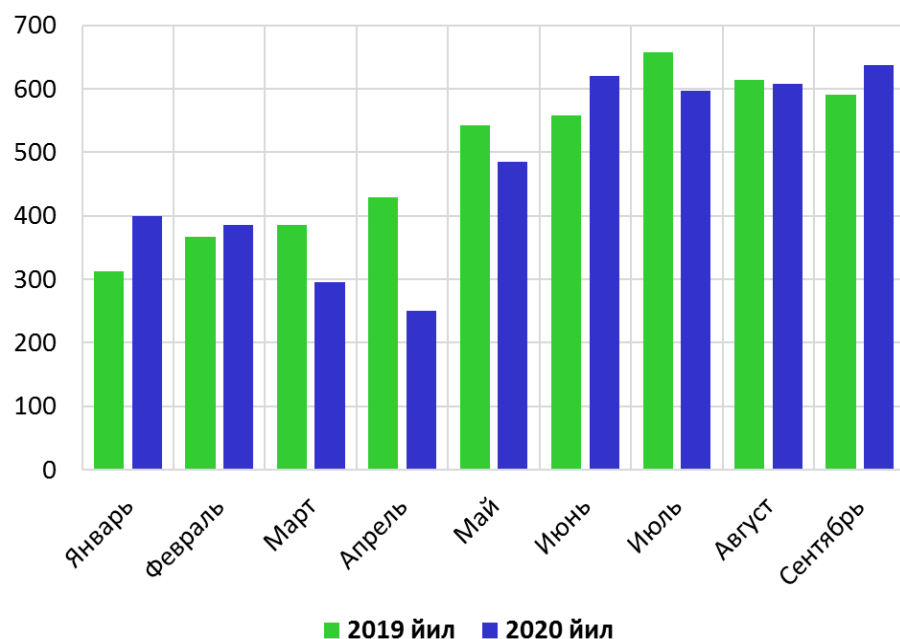
Инфляцион кутилмалар

йиллик кўрсаткич, фоизда



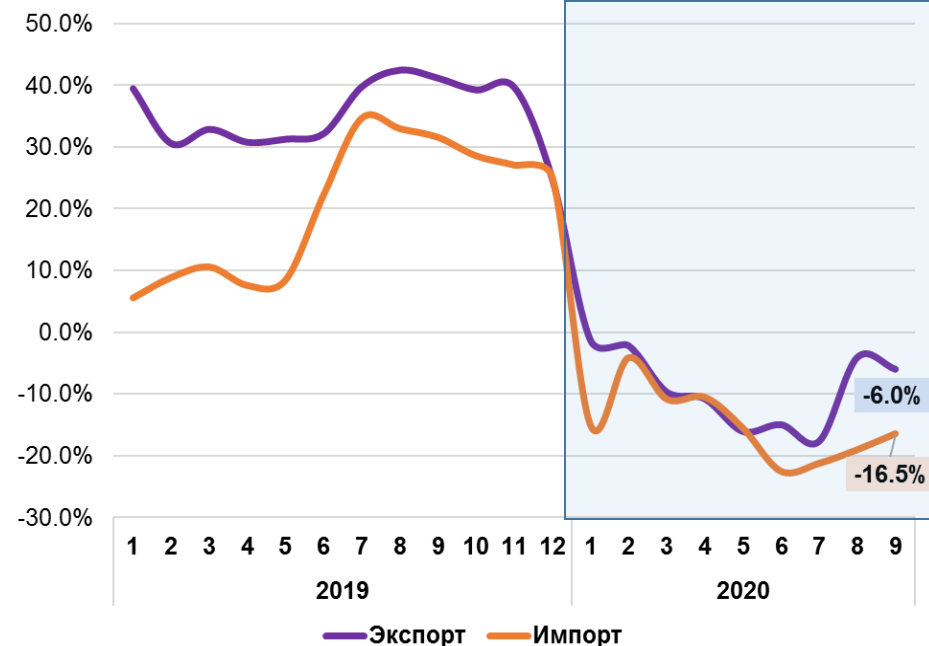
Трансчегаравий пул ўтказмалари

Трансчегаравий пул ўтказмалари ҳажми (млн. долл.)



Экспорт ва импорт

ўтган йилнинг шу даврига нисбатан, фоизда

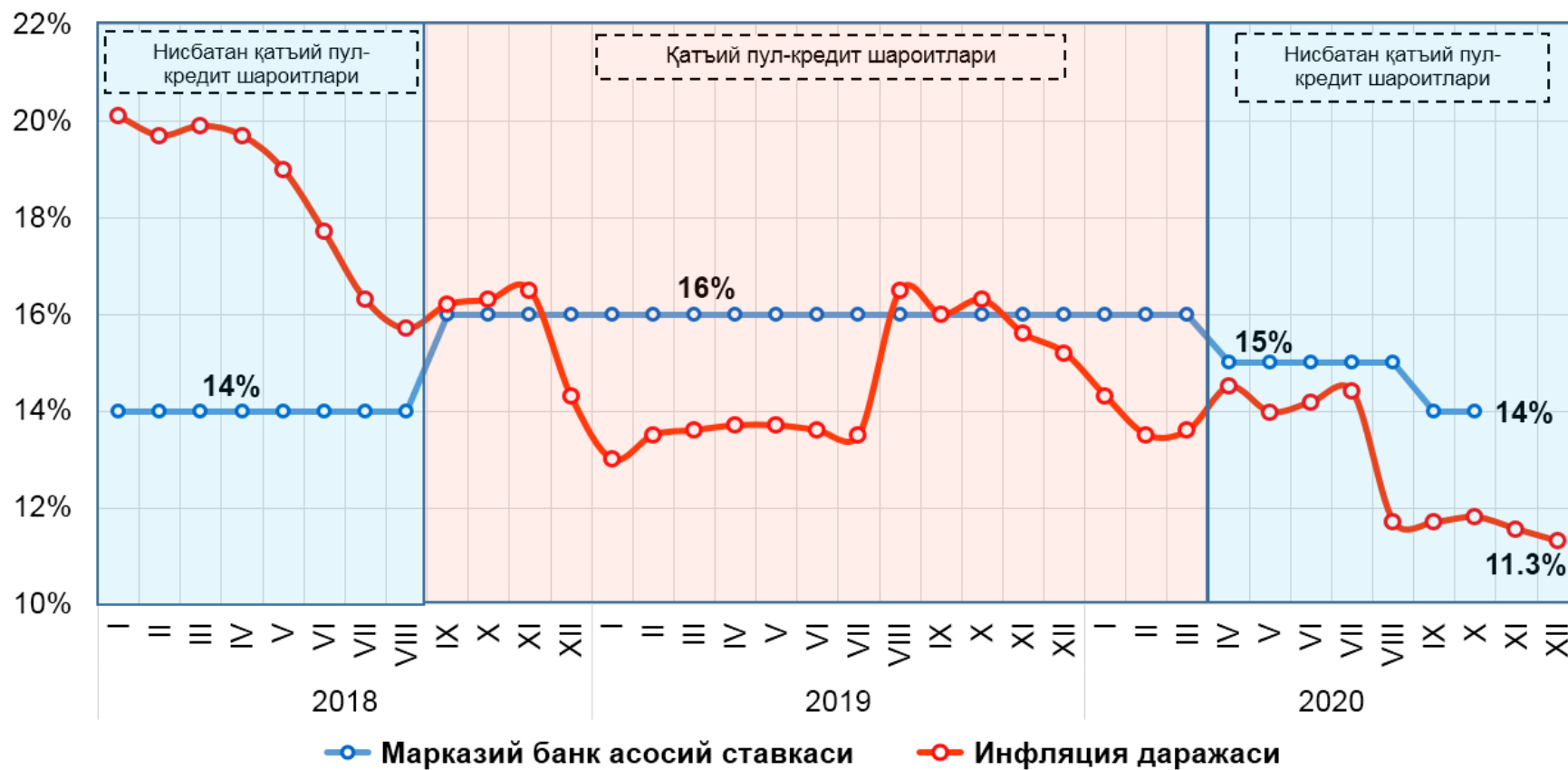


- 2020 йилнинг 9 ойи давомида трансчегаравий пул ўтказмалари **4,3 млрд.** долларни ташкил этиб, 2019 йилнинг мос даврига нисбатан **175 млн.** долларга ёки **3,9 фоизга** қисқарди. 2020 йил якунлари бўйича **5,5-5,6 млрд.** долларни ташкил этиши ёки ўтган йилга нисбатан **6-8 фоизга** кам бўлиши прогноз қилинмоқда.
- Экспорт ҳажми **12,5 млрд.** долларни (2019 йил 9 ой 13,3 млрд. долл) ташкил этди, импорт ҳажми эса **15,0 млрд.** долларни (18 млрд. долл.) ташкил этди.

Асосий савдо ҳамкор давлатларнинг макроиқтисодий кўрсаткичлари прогнози йиллик ўсиш, фоизда

	2019 (факт)	2020	2021
Жаҳон иқтисодиёти			
ЯИМнинг реал ўсиши	2,8	-4,4	5,2
ЯИМ, ривожланаётган давлатларда	3,7	-3,3	6,0
ЯИМ, ривожланган давлатларда	1,7	-5,8	3,9
Россия			
ЯИМнинг реал ўсиши	1,3	-4,1	2,8
Инфляция даражаси	4,5	3,2	3,2
Жорий операциялар ҳисоби	3,8	1,2	1,8
Хитой			
ЯИМнинг реал ўсиши	6,1	1,9	8,2
Инфляция даражаси	2,9	2,9	2,7
Жорий операциялар ҳисоби	1,0	1,3	0,7
Қозоғистон			
ЯИМнинг реал ўсиши	4,5	-2,7	3,0
Инфляция даражаси	5,2	6,9	6,2
Жорий операциялар ҳисоби	-3,6	-3,3	-2,8
Туркия			
ЯИМнинг реал ўсиши	0,9	-5,0	5,0
Инфляция даражаси	15,2	11,9	11,9
Жорий операциялар ҳисоби	1,2	-3,7	-0,9

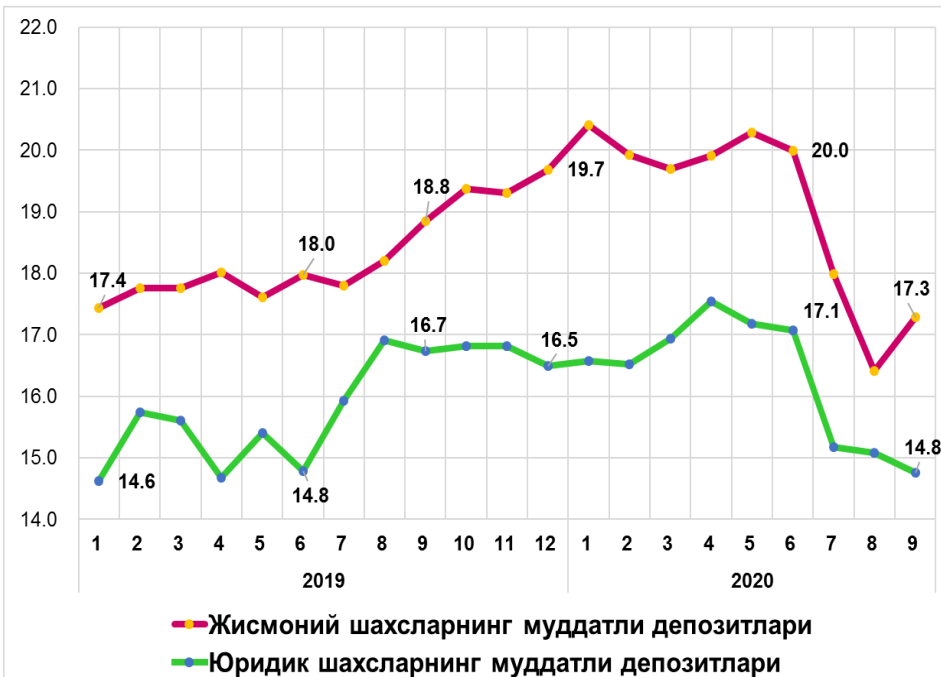
Пул-кредит шароити фазалари



Банк депозитлари ва кредитлари бўйича фоиз ставкалари

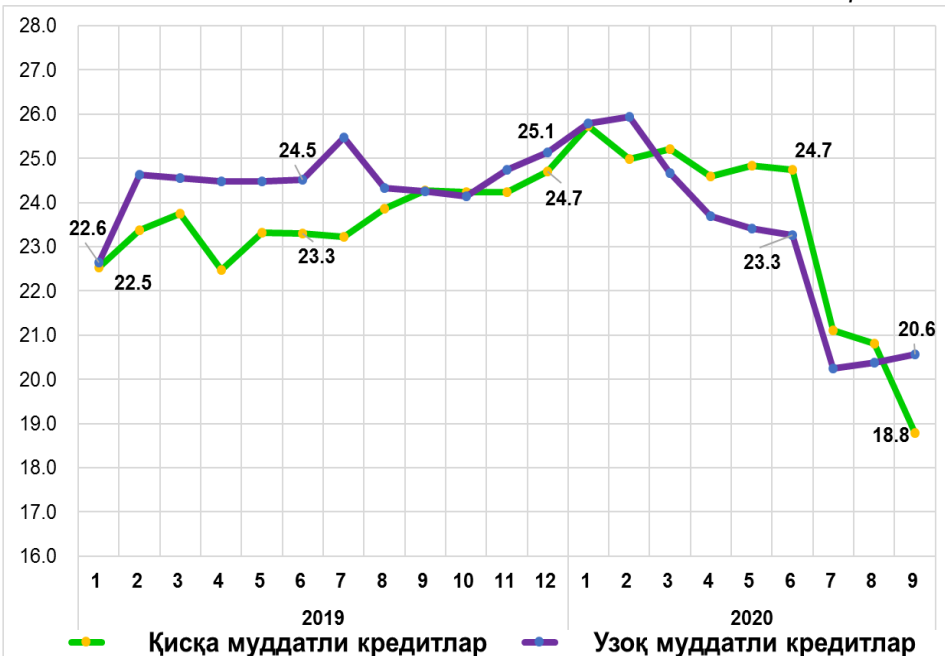
(ўртача тортилган фоиз ставкалари, йиллик ҳисобда)

Депозитлар бўйича



Кредитлар бўйича

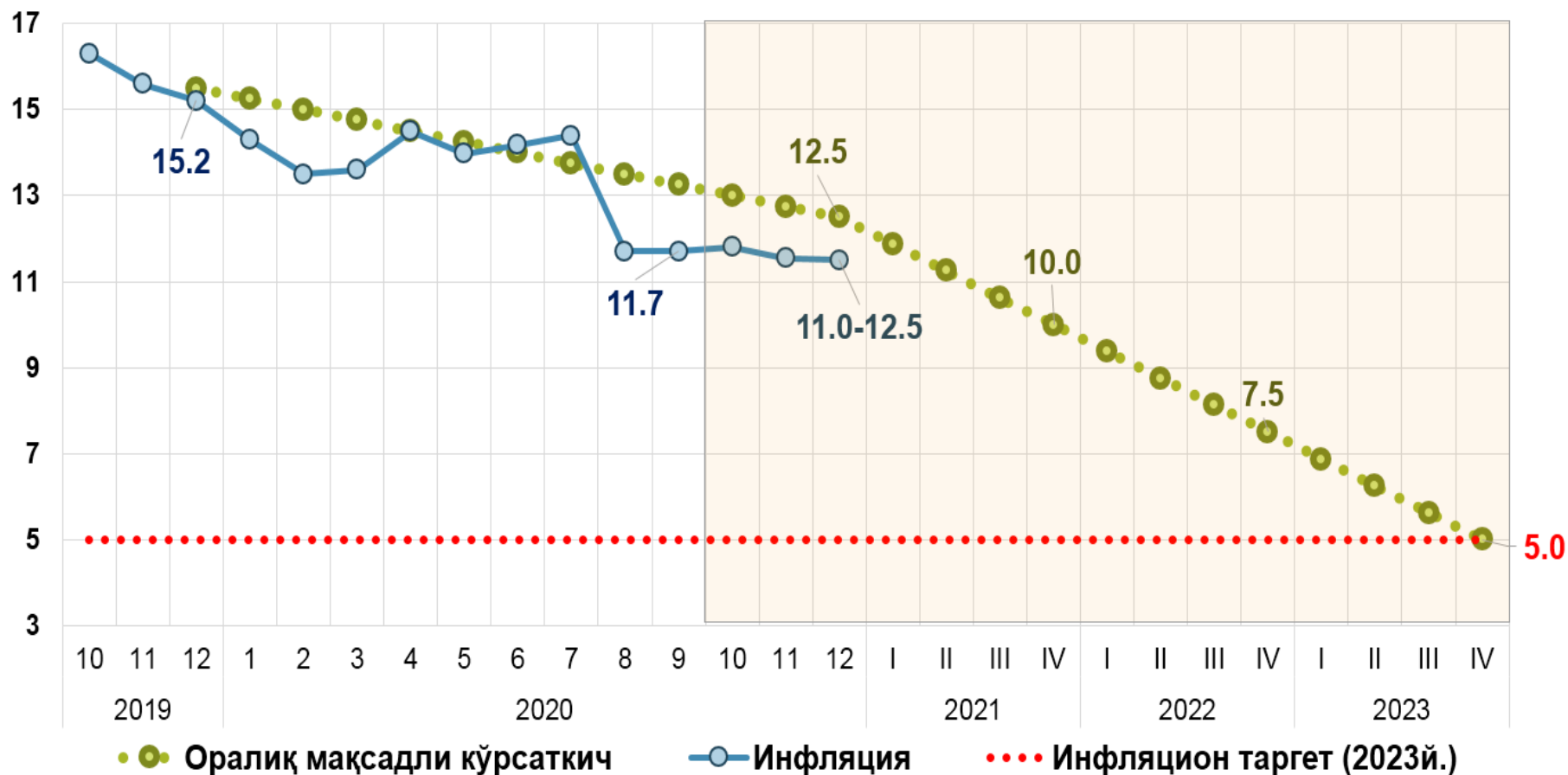
фоизда



- Депозитлар фоиз ставкалари 2020 йилнинг иккинчи ярмидан пасаювчи динамикага эга бўлса ҳам, реал ҳисобда ижобий шаклланмоқда.
- Қисқа муддатли кредитлар бўйича фоиз ставкалари сентябрь ойида 18,8 фоизни, узоқ муддатли кредитлар бўйича эса 20,6 фоизни ташкил этди.

Инфляцион таргет ва оралиқ мақсадли кўрсаткичлар траекторияси

йиллик кўрсаткич, фоизда

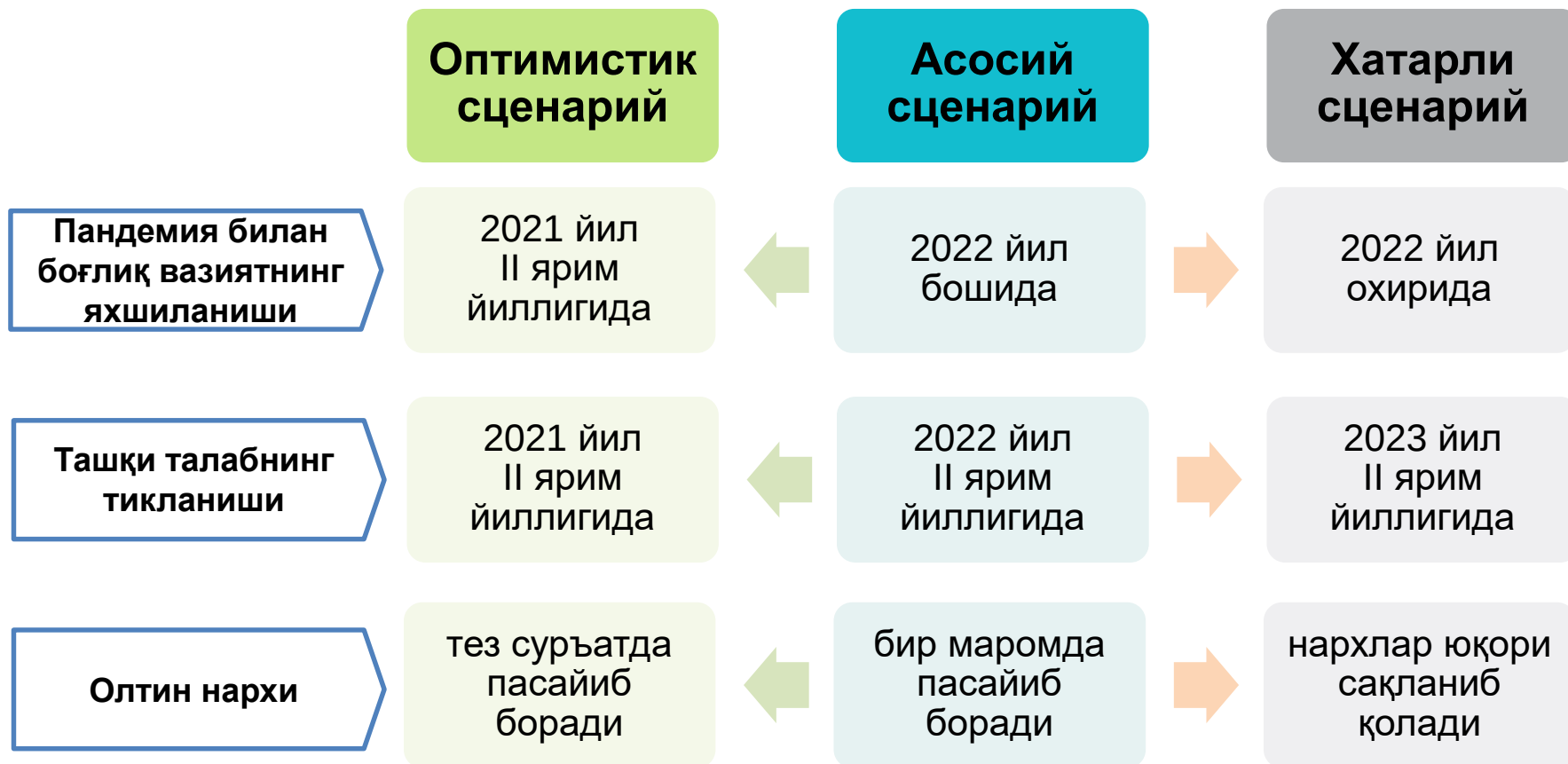


2. Марказий банкнинг 2021-2023 йиллар учун макроиқтисодий прогнозлари бўйича сценарийлари

Макроиқтисодий ривожланиш сценарийлари:

- **Асосий сценарий;**
- **Тезкор иқтисодий тикланишга асосланган муқобил (оптимистик) сценарий;**
- **Ташқи иқтисодий хатарлар кучайишига асосланган муқобил (хатарли) сценарийлари ишлаб чиқилди.**

Макроиқтисодий сценарийларнинг ташқи шароитлари

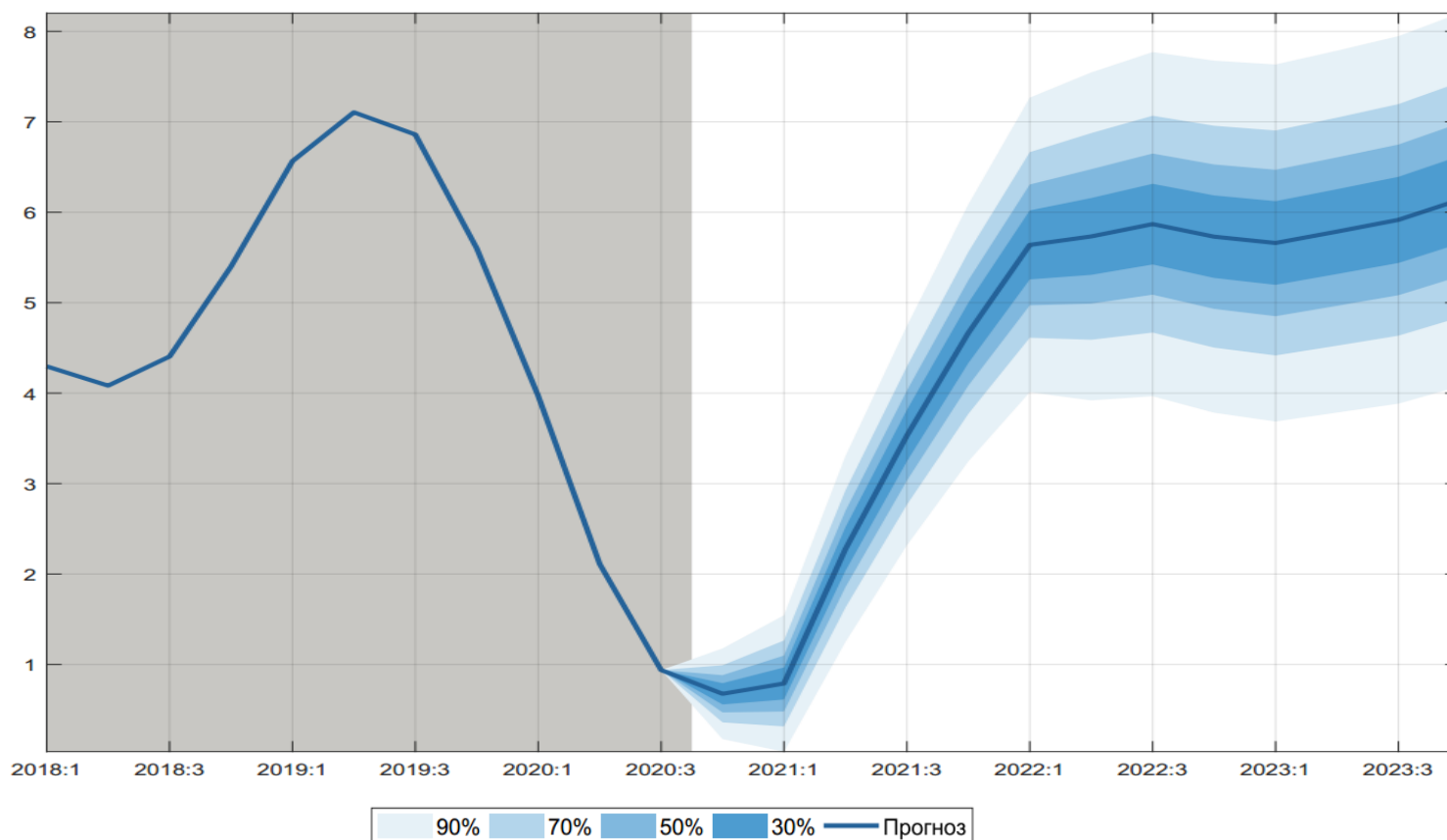


Макроиқтисодий сценарийларнинг ички шароитлари



Асосий сценарий - ЯИМ ўсиши прогнози

(фоизда, реал йиллик ўсиш)

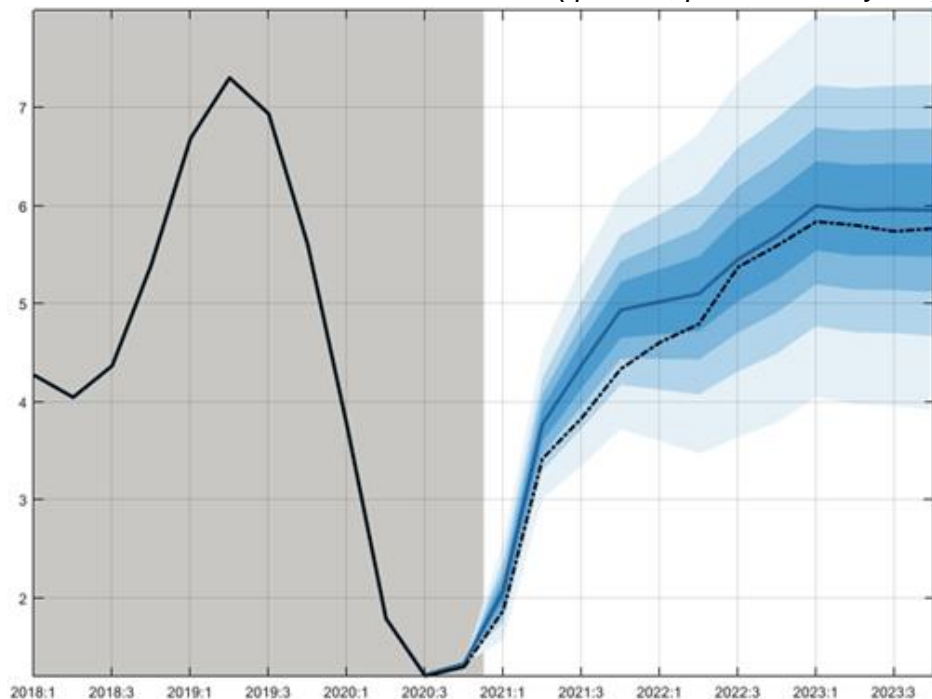


- ЯИМ реал ўсиши 2021 йилда **4,5-5,5** фойиз, 2022 йилда **5,5-6** фойиз ва 2023 йилда **5-6,5** фойизни ташкил этиши прогноз қилинмоқда

ЯИМ ўсиш прогнози

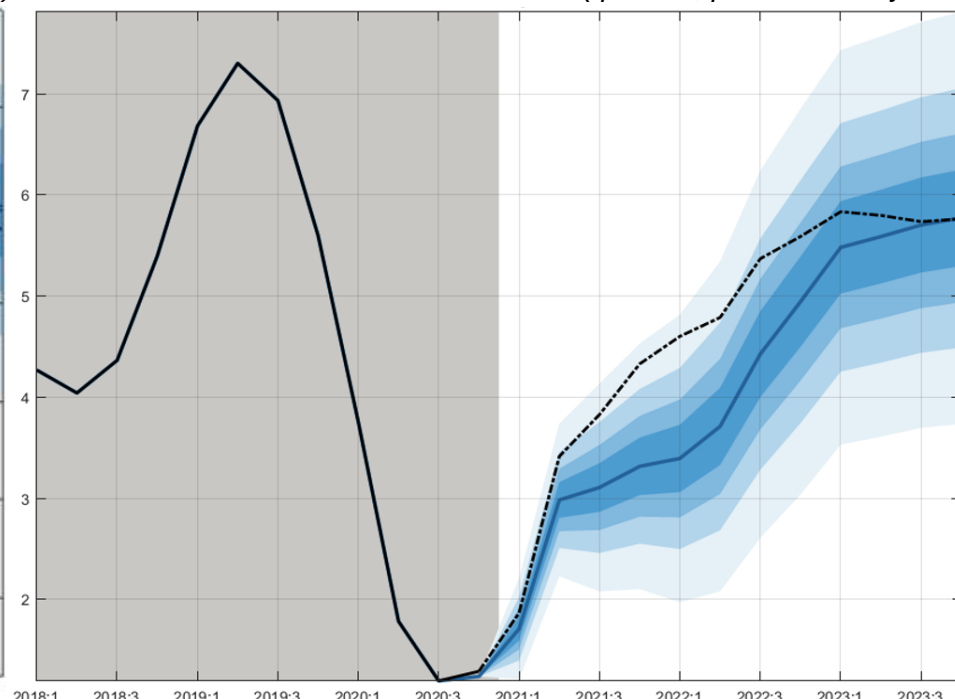
Оптимистик ва асосий сценарий

(фоизда, реал йиллик ўсиш)



Хатарли ва асосий сценарий

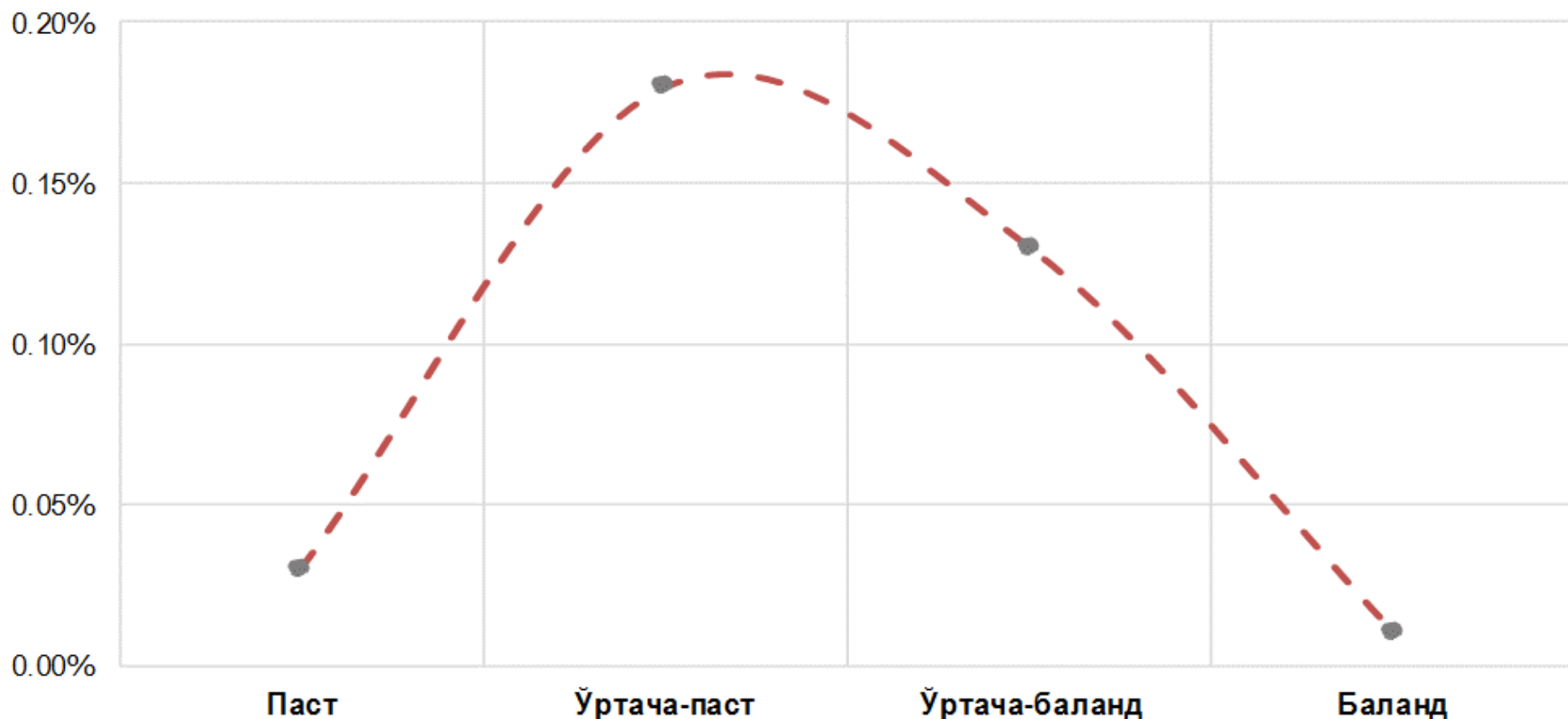
(фоизда, реал йиллик ўсиш)



90% 70% 50% 30% ---- Асосий прогноз — Факт

- Оптимистик сценарийда 2021 йилда асосий сценарийга нисбатан **0,5-1** фоиз бандга, 2022 йилда асосий сценарийга яқин, 2023 йилларда эса ўртача **0,5 фоиз** бандгача баландроқ бўлиши;
- Хатарли сценарийда асосий сценарийга нисбатан 2021 йилда **0,5-1** ф.бандга, 2022 йилда **1,5-1,75** фоиз бандга пастроқ бўлиши;
- 2023 йил охирида ҳар икки сценарийда ҳам **5-6** фоизни ташкил этиши прогноз қилинмоқда.

Тўғридан-тўғри инвестициялар ўсишининг жон бошига ЯИМнинг реал ўсишига давлатлар гуруҳи бўйича таъсири



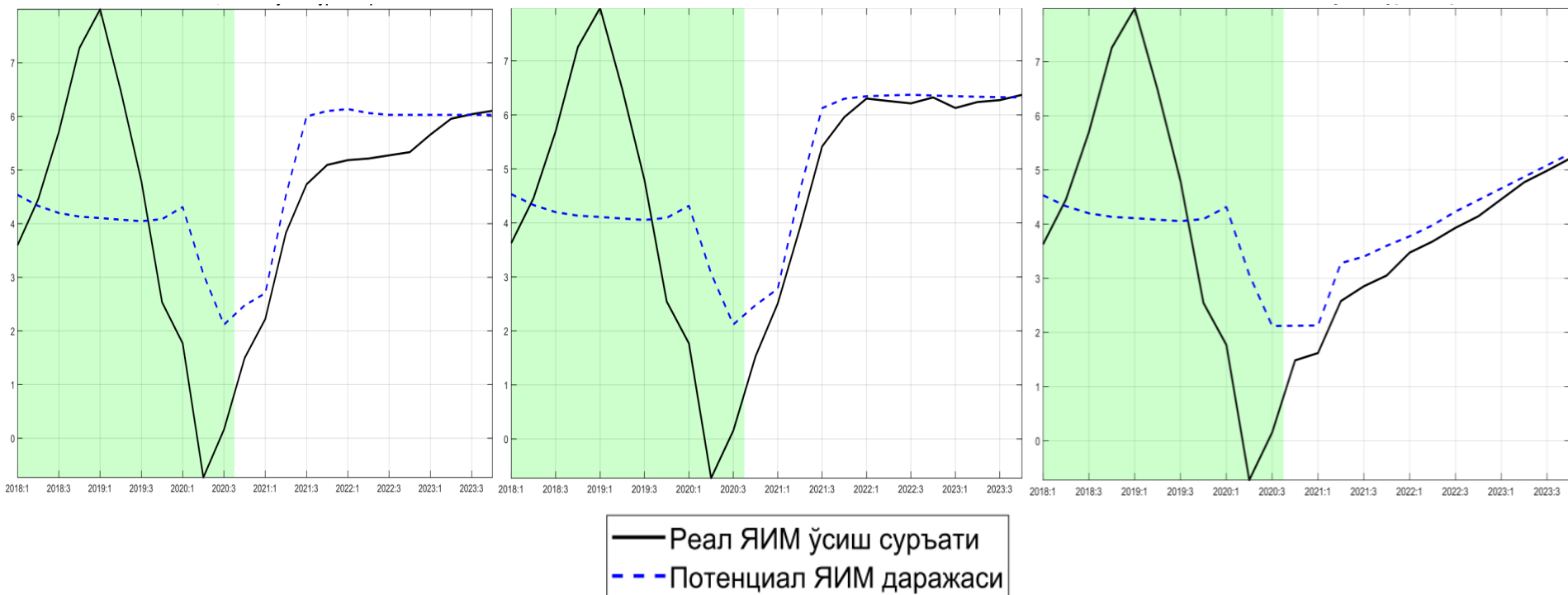
Манба: Европа инвестицион банки, 2020 йил.

Реал ва потенциал ЯИМ ўсиш суръатлари

Асосий сценарий

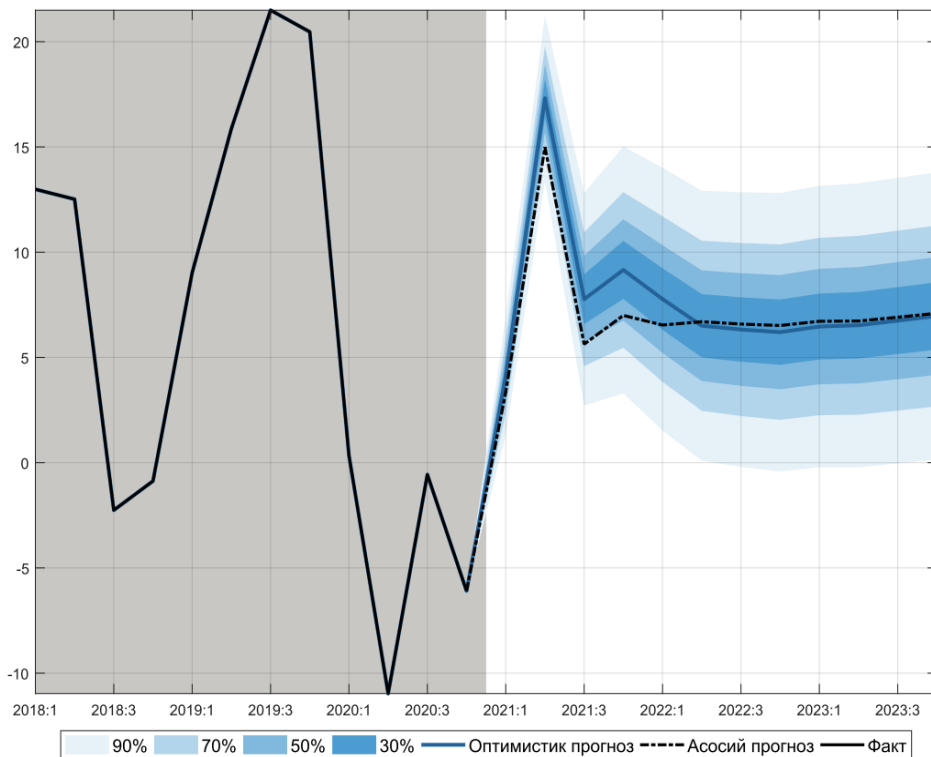
Оптимистик сценарий

Хатарли сценарий

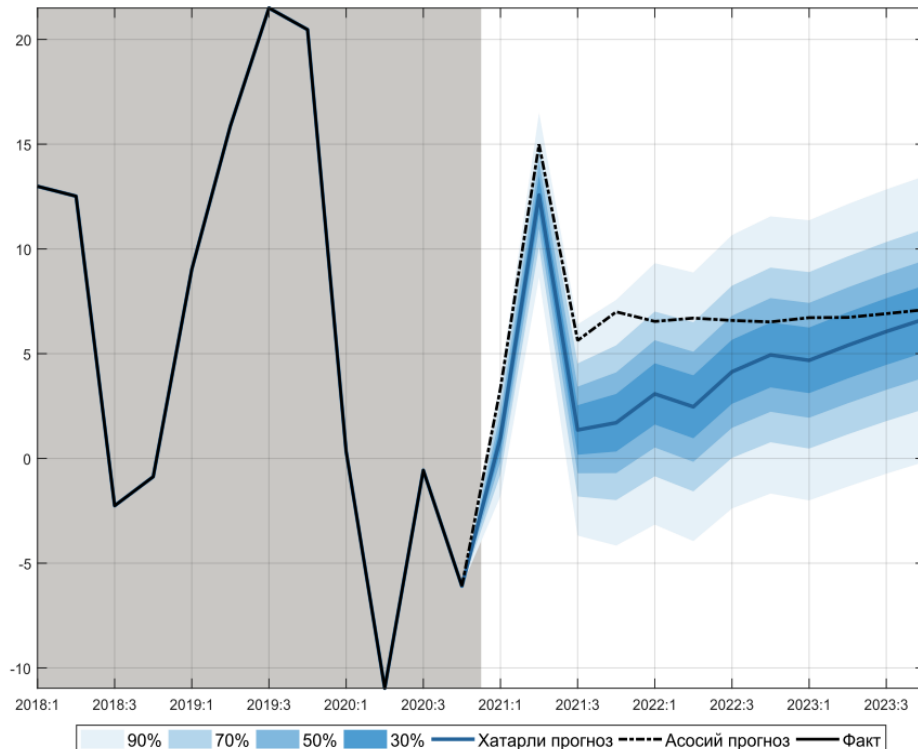


Сценарийлар доирасида пул ўтказмалари ўсиш прогнозлари

Оптимистик ва асосий сценарий



Хатарли ва асосий сценарий



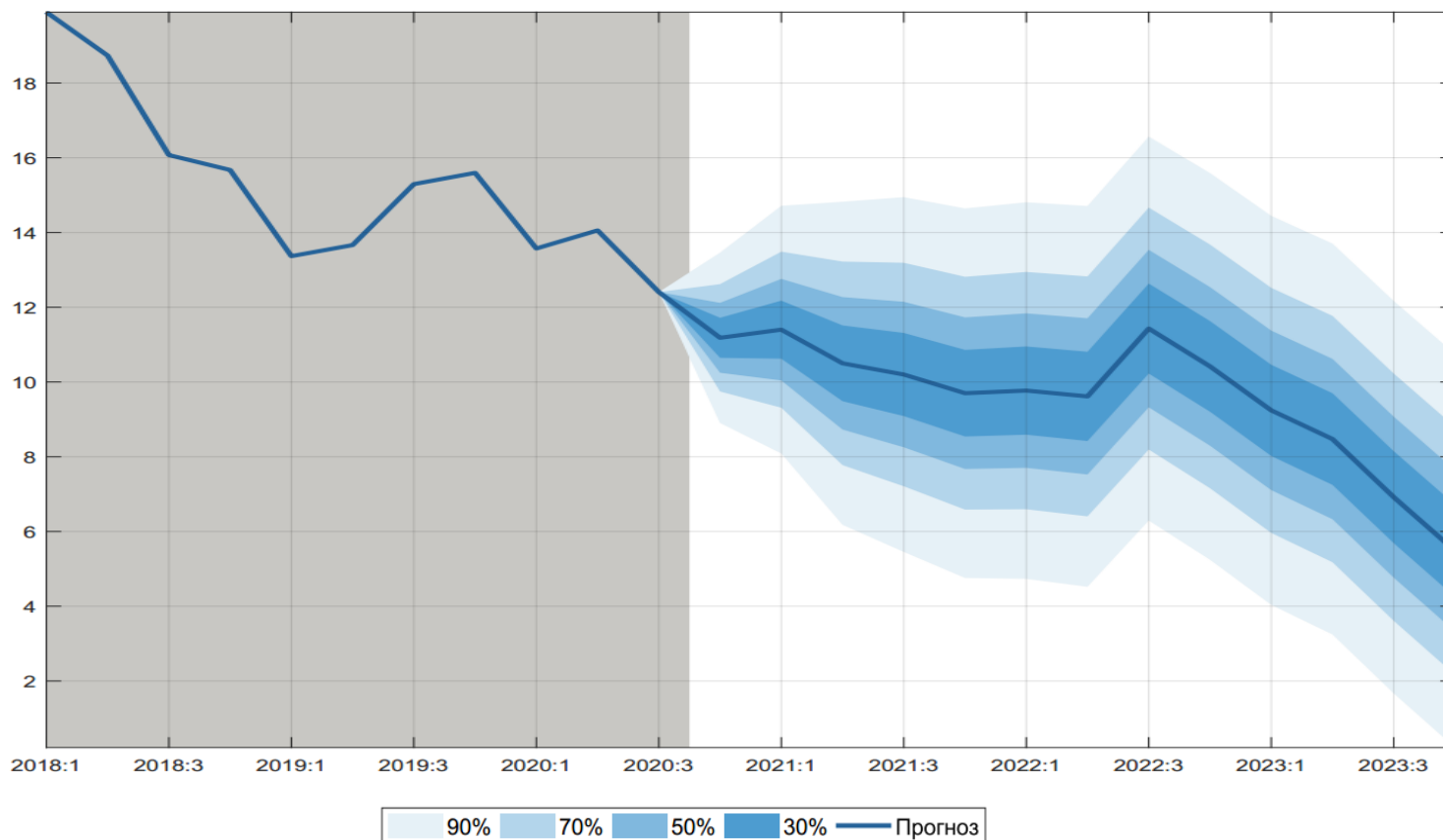
- Оптимистик сценарийда пул ўтказмалари ҳажми ўсиши асосий сценарийга нисбатан 2021 йилда 2-3 фоиз бандга юқори, 2022-2023 йилларда эса бир хил суръатларда бўлиши;
- Хатарли сценарийда пул ўтказмалари ҳажми ўсиши асосий сценарийга нисбатан 2021 йилда 4-5 фоиз бандга, 2022 йилда 1,5-2 фоиз бандга пастроқ, 2023 йилда эса бир хил суръатларда бўлиши прогноз қилинмоқда.

Инфляцияга таъсир этувчи омиллар

2020	Фискаль дефицит 6,5-7,3% ↑ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 28-29% ↑ Тартибга солинадиган нархлар ↓			Ялпи талаб ↓ Карантин чоралари ↓↑
	Асосий сценарий	Оптимистик сценарий	Хатарли сценарий	
2021	Фискаль дефицит 4,5-5,5% ↑↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 20-22% ↓ Тартибга солинадиган нархлар ↓ Ялпи талаб ↓↑ Карантин чоралари ↓↑	Фискаль дефицит 3,5-4,5% ↑↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши – 22- 24% ↓↑ Тартибга солинадиган нархлар ↓ Ялпи талаб ↑	Фискаль дефицит 6-6,5% ↑ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 16-18% ↓ Тартибга солинадиган нархлар ↓ Ялпи талаб ↓↑ Карантин чоралари ↓↑	
2022	Фискаль дефицит 2,5-3,0% ↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 17-19% ↓ Тартибга солинадиган нархлар либерализацияси ↑ Ялпи талаб ↑	Фискаль дефицит 1,5-2,0% ↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 21-23% ↓↑ Тартибга солинадиган нархлар либерализацияси ↑ Ялпи талаб ↑ Таклиф омиллари ↓	Фискаль дефицит 3,5-4,5% ↑ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 17-19% ↑ Тартибга солинадиган нархлар ↓ Ялпи талаб ↓↑ Карантин чоралари ↑	
2023	Фискаль дефицит 1,5-2% ↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 18-20% ↓ Тартибга солинадиган нархлар ↑ Ялпи талаб ↑ Таклиф омиллари ↓	Фискаль дефицит 1,5-2% ↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши 20-22% ↓ Тартибга солинадиган нархлар ↑ Ялпи талаб ↑ Таклиф омиллари ↓	Фискаль дефицит 2-2,5% ↓ Кредитлаш ҳажмининг ўсиши – 17-19% ↓↑ Тартибга солинадиган нархлар ↓ Ялпи талаб ↓↑	

Асосий сценарий - Инфляция прогнози

(фоизда, йиллик ўсиш)

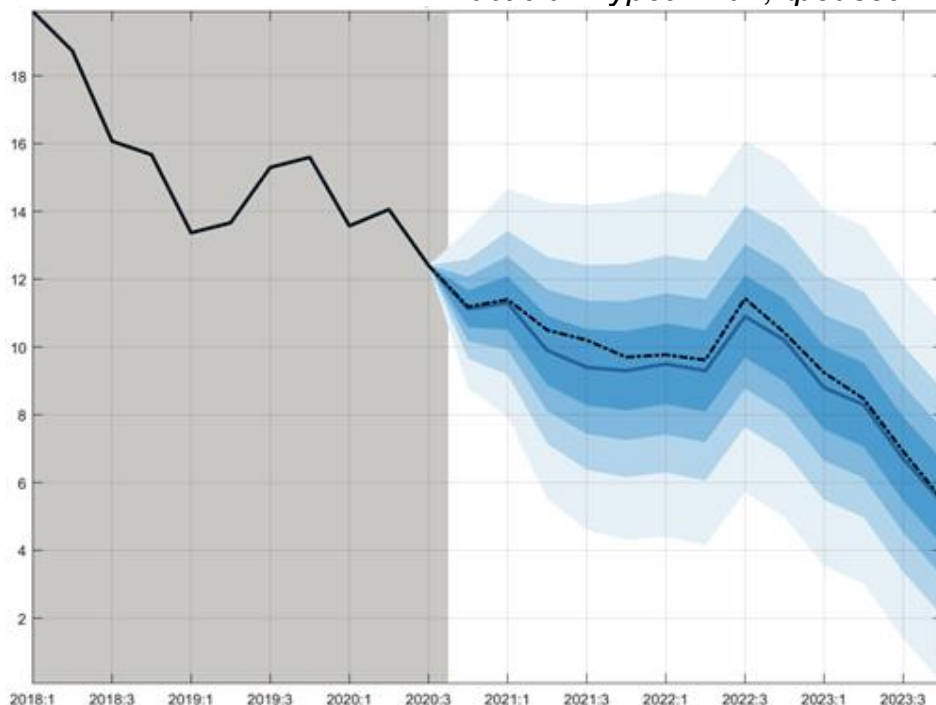


- Инфляция даражаси 2021 йилда 9-10 фоиз, 2022 йилда 10-11 фоиз ва 2023 йилда 5 фоизни ташкил этиши прогноз қилинмоқда

Инфляция прогнози

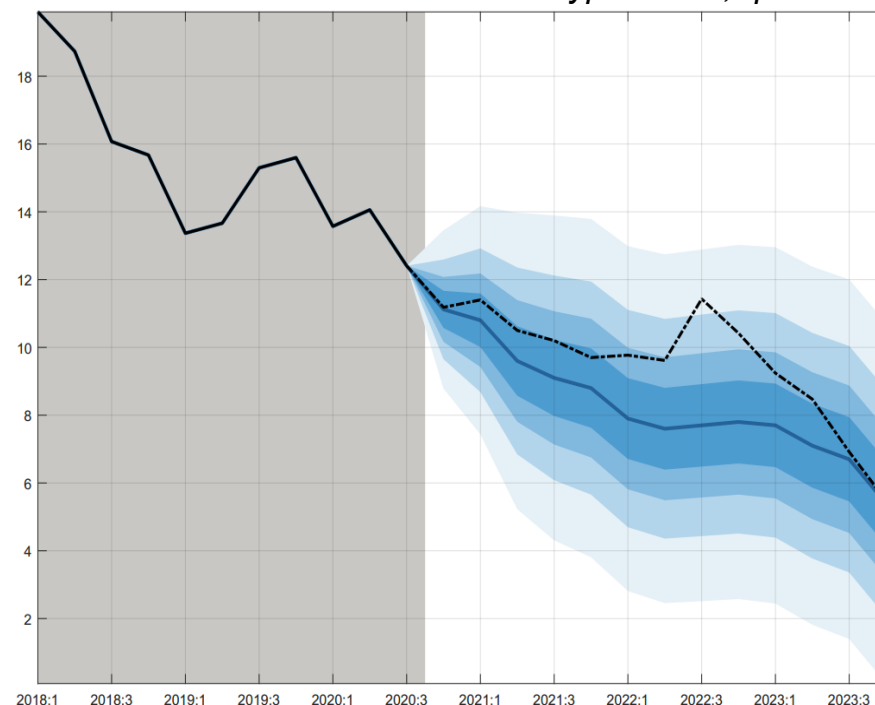
Оптимистик ва асосий сценарий

йиллик кўрсаткич, фоизда



Хатарли ва асосий сценарий

йиллик кўрсаткич, фоизда



- оптимистик сценарийда 2021 йилда асосий сценарийга нисбатан 0,2-0,4 фоиз бандга пастрок, 2022-2023 йилларда эса ҳар икки сценарийда деярли бир хил;
- хатарли сценарийда 2021 йилда асосий сценарийга нисбатан 0,8-1 фоиз бандга, 2022-2023 йилларда ўртача 2,0 фоиз бандга камроқ бўлиши;
- 2023 йил охирида барча сценарийлар бўйича 5 фоиз даражасига етиши прогноз қилинмоқда.

Инфляция сценарийлар доирасида прогнозлари

йиллик кўрсаткич, фоизда

		2019 (факт)	2020	2021	2022	2023
Асосий сценарий	Оралиқ мақсадли кўрсаткич	15,5	12	10	7,5	5
	Инфляция даражаси	15,2	11-12,5	9-10	10-11	5
	Базавий инфляция	13,9	11-12	8-9	7-8	3,5-4,5
Оптимистик сценарий	Оралиқ мақсадли кўрсаткич	15,5	12	10	7,5	5
	Инфляция даражаси	15,2	11-12,5	9-10	10-11	5-6
	Базавий инфляция	13,9	11-12	8-9	7,5-8,5	3,5-4,5
Хатарли сценарий	Оралиқ мақсадли кўрсаткич	15,5	12	10	7,5	5
	Инфляция даражаси	15,2	11-12,5	8-12	7-8	5-6
	Базавий инфляция	13,9	11-12	7,5-8,5	5-6	4-5

Инфляция даражасининг прогноз траектория доирасида пасайиб бориши учун монетар шароитлар

	Асосий сценарий	Оптимистик сценарий	Хатарли сценарий
Пул-кредит сиёсати шароитлари	Нисбатан қатъий/Қатъий	Нисбатан қатъий	Юмшатиб бориш
Реал фоиз ставкаси	2-3 / 3-4 фоиз	2-3 фоиз	1-2 фоиз

Инфляция даражасининг прогноз траектория доирасида пасайиб бориши учун макроиқтисодий сиёсат шароитлари

Асосий сценарий

- Мувофиқлаштирилган макроиқтисодий сиёсат юритиш;
- Озиқ овқат хавфсизлигини таъминлаш;
- Аграр ислохотларини ўтказиш;
- Рақобат муҳитини ривожлантириш;
- Ишлаб чиқариш таннархини пасайтириш;
- Энергия самарадорлигини ошириш;
- Тартибга солинадиган нархларни эркинлаштиришни яқунлаш;

Оптимистик сценарий

- Таркибий ислохотларни изчил давом эттириш;
- Рақобат муҳитини ривожлантириш;
- Тартибга солинадиган нархларни эркинлаштиришни яқунлаш;
- Ички ва ташқи хусусий инвестицияларни жалб қилишни жадаллаштириш
- Инвестицияларни самарали бошқариш;
- Унумдорликни ошириш, таннархни пасайтириш ва тармоқлар энергия сиғимини камайтиришга қаратилган чоралар амалга ошириш.

Хатарли сценарий

- Пандемия шароитларига мос макроиқтисодий моделлар ишлаб чиқиш, иқтисодий фаолликни қўллаб қувватлаш;
- Аҳолининг ёрдамга муҳтож қатламини қўллаб қувватлаш ва янги иш ўринларини кўпайтириш;
- Бюджет даромадлари янги манбаларини топиш, бюджет консолидациясига эришиш;
- Ташқи қарз маблағларидан самарали фойдаланиш ва харажатлар шаффофлигини таъминлаш
- Ички бозорни асосий истеъмол товарлари билан узлуксиз таъминлаш.



**Ўзбекистон Республикаси
Марказий банки**

ПУЛ-КРЕДИТ СИЁСАТИНИНГ 2021 ЙИЛ ВА 2022-2023 ЙИЛЛАР ДАВРИГА МЎЛЖАЛЛАНГАН АСОСИЙ ЙЎНАЛИШЛАРИ

Бошқарув йиғилиши

2020 йил 22 октябрь

