



ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС, МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЗИЦИЯ И ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

- 2025 -

О чём
публикация?

В публикации излагаются сведения по платёжному балансу, международной инвестиционной позиции и внешнему долгу за 9 месяцев 2025 года, которые составлены в соответствии с шестым изданием Руководства по платёжному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ6, МВФ, 2009 г.) и Руководством по статистике внешнего долга (МВФ, 2013) Международного валютного фонда.

На какую
дату данные
актуальны?

Статистические данные, приведённые в публикации, актуальны по состоянию на 30 декабря 2025 года.

Где можно
найти данные?

Статистические таблицы по платёжному балансу и международной инвестиционной позиции в стандартном и аналитическом представлениях доступны на сайтах Центрального банка Республики Узбекистан <http://www.cbu.uz/> и МВФ <http://data.imf.org/>.

Кому
обратиться по
вопросам и
предложениям,
касающимся
публикации?

О.О. Тожиддинов

Директор департамента валютного регулирования и платёжного баланса

(+998) 71 212-60-38

o.tojiddinov@cbu.uz

Р.М. Мирзаахмедов

Заместитель директора департамента валютного регулирования и платёжного баланса – Начальник управления платёжного баланса

(+998) 71 212-60-99

r.mirzaahmedov@cbu.uz

Ш.Х. Хайитбоев

Заместитель начальника управления платёжного баланса

(+998) 71 212-60-42

sh.khayitboev@cbu.uz

Вопросы и предложения также могут быть направлены на электронную почту val@cbu.uz.

КРАТКИЙ ОБЗОР

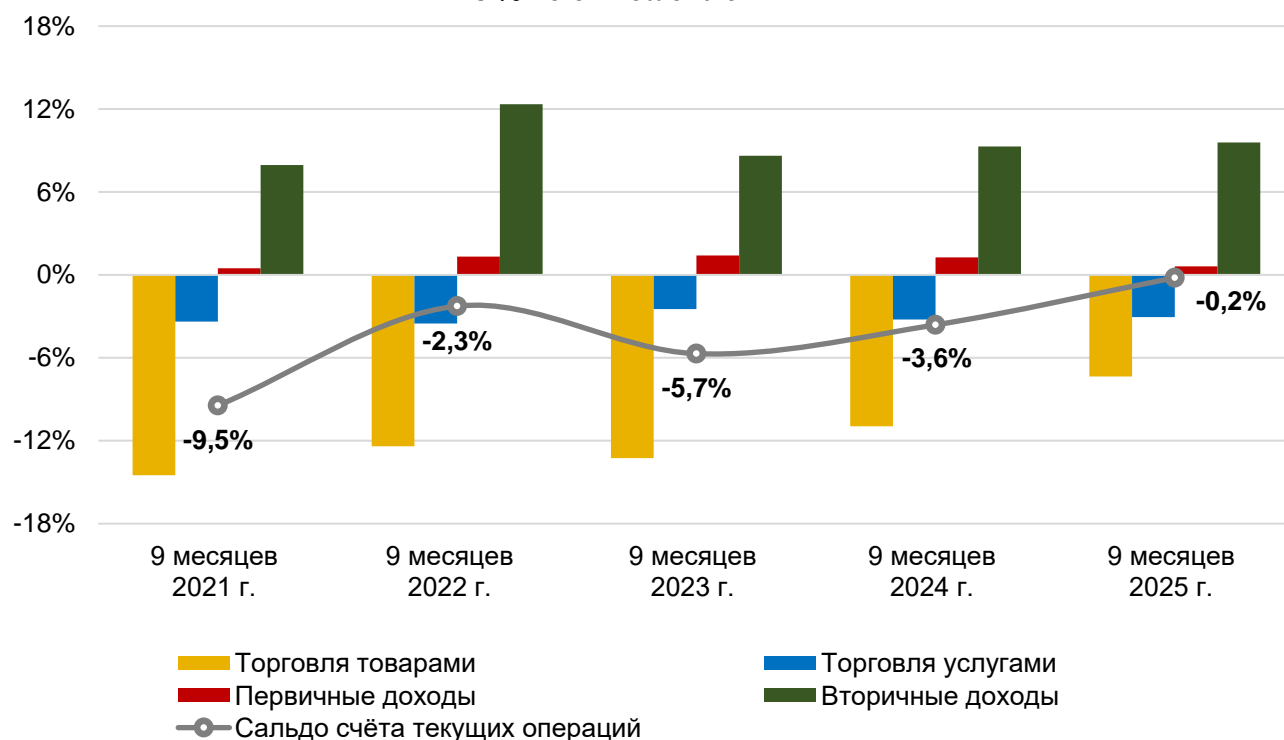
Положительные тенденции, наблюдаемые во внешнем секторе Узбекистана с начала 2025 года, в частности опережающие темпы роста экспорта по сравнению с импортом, а также существенное увеличение объёмов международных денежных переводов в страну, сохранялись и на протяжении третьего квартала. В результате по итогам 9 месяцев **счёт текущих операций** сформировался с отрицательным сальдо в размере **207,3 млн долларов** (3,1 млрд долларов за 9 месяцев 2024 года).

В этот период изменения цен¹ на сырьевые товары на международных рынках, а также рост объёма международных услуг, предоставленных нерезидентам, оказали положительное влияние на экспортные показатели. Совокупный объём **экспорта** по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на **32,8%** и достиг **26,1 млрд долларов**.

На фоне сохранения высокого уровня инвестиционной активности и внутреннего потребительского спроса в стране, импорт машин и оборудования, химической продукции, товаров бытового назначения и продовольствия, а также иных видов сырья, отразившись на общем объёме **импорта** вырос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на **15,4%** и составил **36,7 млрд долларов**.

Компоненты счёта текущих операций

в % по отношению к ВВП



¹ Согласно данным Всемирного банка о ценах на сырьевые товары, в январе–сентябре 2025 года средняя цена на золото увеличилась на 40% по сравнению со средним уровнем за аналогичный период предыдущего года, на серебро — на 29%, на медь — на 5%.

В результате, по итогам 9 месяцев 2025 года **отрицательное сальдо торгового баланса** сократилось на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив **10,6 млрд долларов**.

Рост объёма международных денежных переводов, поступивших в Узбекистан в течении 9 месяцев 2025 года, способствовал формированию положительного сальдо баланса **первичных и вторичных доходов** (624,9 млн долларов и 9,8 млрд долларов соответственно).

Дефицит текущего счёта финансировался притоком капитала по финансовому счёту, в частности, за счёт прямых и портфельных инвестиций, а также других источников.

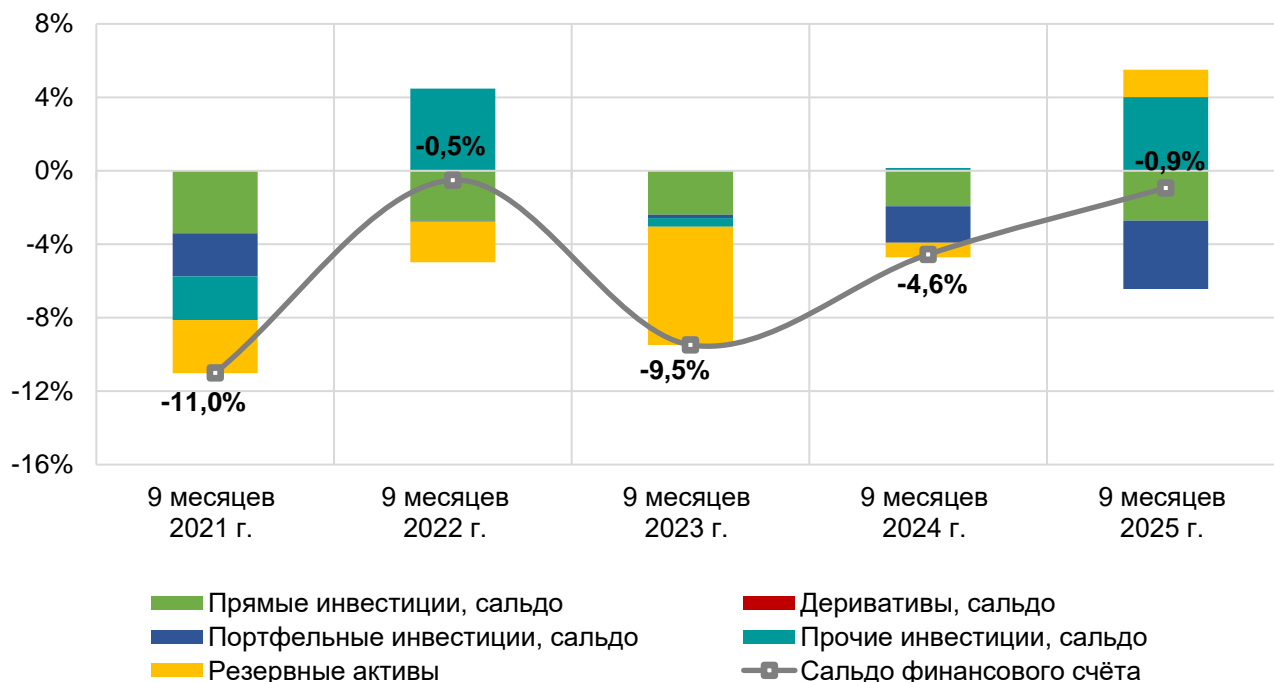
В частности, за 9 месяцев 2025 года **чистый приток прямых иностранных инвестиций**² в страну увеличился в 1,7 раза по сравнению с соответствующим периодом прошлого года и составил 2,9 млрд долларов.

Чистое привлечение портфельных инвестиций, преимущественно обусловленное операциями с международными облигациями, выросло в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2025 года и составило 3,8 млрд долларов.

Под воздействием вышеуказанных структурных факторов, по итогам 9 месяцев 2025 года отрицательное сальдо **финансового счёта** составило **955,8 млн долларов**.

Компоненты финансового счёта

в % по отношению к ВВП



² Данные о прямых иностранных инвестициях отражаются в чистых объёмах (сальдо между поступлением инвестиций и их репатриацией) по руководству Международного валютного фонда (РГБ6, МВФ, 2009 г.)

За 9 месяцев 2025 года наблюдалось увеличение объёма **международных резервных активов** в иностранной валюте на 1,5 млрд долларов. Кроме того, вследствие значительного роста мировых цен на золото, остаток международных резервов по состоянию на 1 октября 2025 года увеличился почти на 13,8 млрд долларов по сравнению с началом текущего года и составил **55 млрд** долларов.

Под воздействием операций платёжного баланса и неоперационных изменений, **чистая международная инвестиционная позиция** Узбекистана укрепились в **1,6 раза** по сравнению с началом года и по состоянию на 1 октября 2025 года достигла **21,4 млрд** долларов.

При этом, объём активов резидентов в иностранной валюте увеличился на 21,9 млрд долларов (23%), а объём внешних обязательств по сравнению с началом года вырос на 13,7 млрд долларов (16%).

Наблюдалось заметное снижение, в динамике квартальных темпов роста по остаткам внешнего государственного долга. В частности, в первом квартале показатель увеличился на 5,7%, во втором — на 3%, в третьем — на 1,2%. По состоянию на 1 октября 2025 года объём внешнего государственного долга составил 37,4 млрд долларов³.

Остаток корпоративных кредитов и займов, привлечённых хозяйствующими субъектами и банками от нерезидентов, составил 38 млрд долларов.

Для справки: структура корпоративного внешнего долга включает внешние заимствования частного сектора, в том числе субъектов предпринимательства, привлечённые без государственной гарантии для финансирования инвестиционных проектов, пополнения оборотных средств, расширения бизнеса и других целей. Вместе с тем, в отчётах МВФ и международных рейтинговых агентств отмечается, что внешняя долговая нагрузка Узбекистана оценивается как умеренная (займы в основном получены на льготных условиях).

³ В соответствии с руководством МВФ (РГБ-6), остаток государственного внешнего долга включает также начисленные, но не выплаченные проценты.

ПРОГНОЗЫ НА 2026 ГОД

Сформированы предварительные прогнозные показатели платёжного баланса Республики Узбекистан на 2026 год. При этом, были учтены ожидания и оценки экспертов по уровню экономической активности в стране и её основных торговых партнёрах в текущем и последующих годах, конъюнктуре международных финансовых и товарно-сырьевых рынков, миграции труда и капитала, а также динамике изменений в сферах внешней торговли и логистики.⁴

Формирование внешнего совокупного спроса на экспортные товары Узбекистана продолжает зависеть от уровня экономической активности в основных странах-торговых партнёрах, ситуации в международной торговой политике, а также сохраняющейся неопределённости в мировой экономике.

В октябре текущего года Международный валютный фонд пересмотрел прогнозы экономического роста для стран мира, включая основные торговые партнёры Узбекистана.

В частности, согласно данным Международного валютного фонда, в 2026 году ожидается рост экономики Китая на 4,2% (2025 г. 4,8%), России - на 1% (2025 г. 0,6%), Турции - на 3,7% (2025 г. 3,5%), а Казахстана - на 4,8% (2025 г. 5,9%).⁵

Сохраняются оптимистичные прогнозы в отношении мировых цен на ключевые экспортные сырьевые товары Узбекистана. В частности, за последний год на фоне изменений в международной торговой политике, а также неопределённостей, связанных с геополитической ситуацией и глобальными финансовыми условиями, цена одной тройской унции золота выросла примерно на 60%, превысив уровень 4 000 долларов. Прогнозируется, что данная тенденция сохранится и в следующем году.⁶

Наблюдаемая в этом году тенденция роста цен на серебро и медь, согласно прогнозным оценкам, сохранится в течение 2026 года⁷. По итогам первых 11 месяцев 2025 года цены на эти металлы выросли на 64% и 21% соответственно по сравнению с началом года.

В 2026 году отрасли туризма, транспорта и логистики, а также секторы коммуникаций и информационных технологий (IT) останутся в качестве ключевых драйверов экспорта услуг. Благодаря проведённым реформам в данных отраслях предполагается увеличение объёмов предоставления услуг нерезидентам.

⁴ В течение 2026 года прогнозные показатели будут пересмотрены с учётом изменений внутренних и внешних факторов, а также в зависимости от корректировки экономических ожиданий.

⁵ Перспективы развития мировой экономики, МВФ, октябрь 2025 г.

⁶ Обзор рынка золота, Всемирный совет по золоту, декабрь 2025 г.

⁷ Перспективы товарно-сырьевых рынков, Всемирный банк, октябрь 2025 г.

Кроме того, ожидается вступление Узбекистана во Всемирную торговую организацию в 2026 году, что будет способствовать расширению доступа отечественных товаров на внешние рынки, диверсификации географии экспорта и повышению их конкурентоспособности.

Под влиянием вышеупомянутых факторов, в 2026 году ожидается увеличение общего объёма **экспорта** на 14-16% по сравнению с 2025 годом.

Высокая инвестиционная активность и внутренний потребительский спрос в 2025 году останутся ключевыми факторами, определяющими динамику импорта. Реальный рост экономики Узбекистана прогнозируется на уровне 5,5-6,5%, а конечные потребительские расходы увеличатся на 6-6,5%⁸.

Данные процессы, в рамках программ социально-экономического развития регионов, могут способствовать росту импорта машин, оборудования и механизмов, транспортных средств, продуктов питания, продукции химической и металлургической промышленности, а также других сырьевых материалов.

Под воздействием этих факторов прогнозируется, что общий объём **импорта** в 2026 году увеличится на 12-14% по сравнению с 2025 годом.

Несмотря на то, что в 2026 году показатели экономического роста в большинстве стран, принимающих трудовых мигрантов, могут оказаться ниже ожиданий, сохраняющийся высокий спрос на рабочую силу и уровень заработной платы может стимулировать рост доходов трудовых мигрантов.

Учитывая продолжение системных мероприятий по трудоустройству граждан Узбекистана в развитых странах в рамках межправительственных соглашений, ожидается увеличение объёмов **международных денежных переводов** на 12-15%.

Со второй половины 2024 года на фоне постепенного смягчения глобальных финансовых условий наблюдалось снижение процентных ставок на международных финансовых рынках (*ставка SOFR снизилась со среднего уровня 5,3% до 4%*). Формирование процентных ставок на относительно низком уровне в следующем году может способствовать снижению затрат на обслуживание кредитов и займов, привлечённых от нерезидентов по плавающим ставкам, а также созданию благоприятных условий для привлечения новых заёмных средств.

В 2026 году прогнозируется увеличение положительного сальдо компонентов **первичных и вторичных доходов** на 12-14% по сравнению с 2025 годом, что обеспечит покрытие отрицательного сальдо торгового баланса.

⁸ Основные направления денежно-кредитной политики на 2026 и 2027-2028 годы. Публикация Центрального банка Республики Узбекистан, 2025 год.

Под влиянием вышеупомянутых факторов к концу **2026 года дефицит счёта текущих операций** платёжного баланса прогнозируется на уровне около 3-4% ВВП (*прогноз на 2025 год составляет 3,5-4%*).

Центральный банк выражает благодарность соответствующим министерствам, ведомствам и другим организациям за сотрудничество в формировании показателей платёжного баланса, международной инвестиционной позиции и внешнего долга Узбекистана.

Приложение 1. Платёжный баланс за 9 месяцев 2023-2025 гг.
(аналитическое представление)

(млн долл)

Показатели	9 месяцев 2023 года	9 месяцев 2024 года	9 месяцев 2025 года
А. Сальдо счёта текущих операций	-4 157,4	-3 099,4	-207,3
Товары, кредит (экспорт)	14 270,0	14 881,5	19 623,2
Товары, дебет (импорт)	23 938,1	24 272,8	27 128,3
Услуги, кредит (экспорт)	4 046,2	4 762,6	6 458,0
Услуги, дебет (импорт)	5 852,2	7 526,3	9 574,7
<i>Сальдо торгового баланса</i>	<i>-11 474,1</i>	<i>-12 154,9</i>	<i>-10 621,8</i>
Первичные доходы, кредит	4 061,0	4 351,8	5 034,7
Первичные доходы, дебет	3 032,6	3 268,6	4 409,8
<i>Сальдо торгового баланса и первичных доходов</i>	<i>-10 445,8</i>	<i>-11 071,8</i>	<i>-9 996,9</i>
Вторичные доходы, кредит	6 957,2	8 738,7	10 859,4
Вторичные доходы, дебет	668,8	766,4	1 069,8
В. Счёт операций с капиталом (за исключением резервов)	7,9	6,0	10,6
Счёт операций с капиталом, кредит	7,9	6,0	10,6
Счёт операций с капиталом, дебет	0,0	0,0	0,0
Сальдо счёта операций с капиталом и счёта текущих операций	-4 149,4	-3 093,4	-196,7
С. Финансовый счёт (за исключением резервных активов)	-2 252,7	-3 320,0	-2 539,3
Прямые инвестиции, активы	11,1	14,0	146,8
Прямые инвестиции, обязательства	1 757,7	1 672,8	2 919,3
Портфельные инвестиции, активы	0,2	0,3	0,1
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	0,2	0,3	0,1
Долговые инструменты	0,0	0,0	0,0
Портфельные инвестиции, обязательства	131,1	1 703,5	3 806,2
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	16,0	-7,1	6,8
Долговые инструменты	115,1	1 710,7	3 799,4
Производные финансовые инструменты (кроме золотовалютных резервов)	1,6	0,0	0,0
Производные финансовые инструменты, активы	0,0	0,0	0,0
Производные финансовые инструменты, обязательства	-1,6	0,0	0,0

Показатели	9 месяцев 2023 года	9 месяцев 2024 года	9 месяцев 2025 года
Прочие инвестиции, активы	3 785,3	4 482,4	7 814,0
Прочие инструменты участия в капитале	0,4	5,0	10,0
Долговые инструменты	3 784,8	4 477,4	7 804,0
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	-781,9	857,8	1 786,9
Сектор государственного управления	-13,9	-9,8	-13,7
Прочие сектора	4 580,7	3 629,4	6 030,9
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Нефинансовые предприятия, домашние хозяйства и НКОДХ	4 580,7	3 629,4	6 030,9
Прочие инвестиции, обязательства	4 162,1	4 440,4	3 774,7
Прочие инструменты участия в капитале	0,0	0,0	0,0
Распределение СДР	2,2	-0,7	-0,7
Долговые инструменты	4 159,9	4 441,0	3 775,5
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	803,9	188,1	1 544,6
Сектор государственного управления	1 113,0	2 389,1	1 339,5
Прочие сектора	2 243,0	1 863,8	891,4
Прочие финансовые организации	21,1	7,9	-9,3
Нефинансовые предприятия, домашние хозяйства и НКОДХ	2 221,9	1 855,9	900,6
D. Чистые ошибки и пропуски	-2 765,6	-811,8	-759,1
E. Общий баланс	4 662,3	585,3	-1 583,5
F. Резервы и связанные с резервами статьи	-4 662,3	-585,3	1 583,5
Резервные активы	-4 692,6	-677,5	1 522,1
Чистые заимствования от МВФ (исключая резервную позицию)	-30,4	-92,3	-61,4
Исключительное финансирование	0,0	0,0	0,0

Данный статистический отчёт использует аналитическое представление, определённое в 6-издании Руководства по составлению платёжного баланса (РПБ-6, МВФ, 2009 г.).

Приложение 2. Международная инвестиционная позиция
на конец 2023-2024 гг. и 9 месяцев 2025 г.
(аналитическое представление)

(млн долл.)

Показатели	01.01.2024г.	01.01.2025г.	01.10.2025г.
Активы	84 883,5	96 624,7	118 512,4
Прямые инвестиции	209,9	243,8	395,6
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	37,1	69,0	220,8
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	37,1	69,0	220,8
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	0,0	0,0	0,0
Долговые инструменты	172,8	174,8	174,8
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	2,5	2,6	2,6
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	170,4	172,2	172,2
Портфельные инвестиции	2,9	3,1	3,4
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	2,9	3,1	3,4
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	1,1	1,1	1,1
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	1,8	2,0	2,3
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Долговые ценные бумаги	0,0	0,0	0,0
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	0,0	0,0	0,0
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	0,0	0,0	0,0
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников	0,0	0,0	0,0

Показатели	01.01.2024г.	01.01.2025г.	01.10.2025г.
Прочие инвестиции	50 106,0	55 196,2	63 118,8
Прочие инструменты участия в капитале	2,0	7,0	17,0
Долговые инструменты	50 104,0	55 189,2	63 101,8
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	3 242,7	4 061,9	5 958,1
Сектор государственного управления	4,8	2,8	9,7
Прочие сектора	46 856,5	51 124,5	57 134,0
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Резервные активы	34 564,6	41 181,6	54 994,5
Монетарное золото	24 632,2	32 036,7	44 236,4
Специальные права заимствования	563,0	547,3	575,4
Резервная позиция в МВФ	0,0	0,0	0,0
Прочие резервные активы	9 369,5	8 597,7	10 182,7
Обязательства	72 710,0	83 367,3	97 071,9
Прямые инвестиции	14 866,9	16 941,3	20 576,9
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	11 356,8	12 160,0	14 576,8
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	11 356,8	12 160,0	14 576,8
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	0,0	0,0	0,0
Долговые инструменты	3 510,1	4 781,2	6 000,1
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	3 217,4	4 329,2	5 235,9
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	292,7	452,0	764,2
Портфельные инвестиции	5 295,5	8 428,9	13 157,2
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	123,7	117,2	136,4
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	57,5	75,1	84,5
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	66,3	42,1	51,9
Прочие финансовые организации	1,7	1,7	3,4

Показатели	01.01.2024г.	01.01.2025г.	01.10.2025г.
Долговые ценные бумаги	5 171,8	8 311,7	13 020,7
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	1 027,7	2 340,4	2 962,4
Сектор государственного управления	3 284,9	4 049,9	6 201,1
Прочие сектора	859,2	1 921,4	3 857,3
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников	0,0	0,0	0,0
Прочие инвестиции	52 547,6	57 997,1	63 337,9
Прочие инструменты участия в капитале	0,0	0,0	0,0
Специальные права заимствования (чистое принятие обязательств)	1 068,8	1 037,4	1 089,8
Прочие долговые инструменты	51 478,9	56 959,7	62 248,1
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	11 215,2	11 680,7	13 771,9
Сектор государственного управления	21 353,4	25 330,8	27 111,6
Прочие сектора	18 910,3	19 948,2	21 364,6
Прочие финансовые организации	114,1	119,3	121,1
Чистая международная инвестиционная позиция	12 173,5	13 257,5	21 440,5