



Пресс-релиз № 15/414 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
15 сентября 2015 года

Международный Валютный Фонд  
700 19-я ул., Северо-запад,  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431

## **Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2015 года с Республикой Узбекистан в соответствии со Статьей IV**

31 августа 2015 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Республикой Узбекистан в соответствии со Статьей IV.<sup>1</sup>

Экономика страны сохраняет устойчивость в трудной внешнеэкономической ситуации, характеризующейся слабостью экономической активности в еврозоне и России и низкими ценами на энергоресурсы. После высоких темпов роста в 2014 году, составивших 8,1 процента, в первом квартале 2015 года реальный ВВП увеличился на 7,5 процентов. До настоящего момента активные государственные инвестиции защитили страну от замедления, которое испытывают другие страны региона. Внешнеэкономическое положение страны продолжает оставаться прочным, а инфляция в период до конца апреля 2015 года уменьшилась до примерно 9 процентов вследствие меньшего, чем ожидалось, повышения регулируемых цен.

Однако трудная внешняя среда и, особенно, снижение мировых цен

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

на нефть и газ, а также влияние замедления экономического роста в странах - основных торговых партнерах, воздействуют на внешнеэкономический сектор. Показательно, экспорт газа и продукции машиностроения испытали негативное воздействие. Денежные переводы из России снизились на 14 процентов и 45 процентов в 2014 году и в первом квартале 2015 года соответственно по сравнению с соответствующими периодами предыдущего года. Официальные органы продолжали следовать своей политике постепенной девальвации номинального курса сума, которая происходила более медленными темпами, чем в большинстве основных стран – партнеров Узбекистана по торговле.

Налогово-бюджетная политика остается осмотрительной, в то время как денежно-кредитная политика является адаптивной. По результатам исполнения бюджета в 2014 году получен профицит (0,3 процента ВВП) за счет более высоких, чем прогнозировалось, поступлений от акцизов и мер по рационализации текущих расходов. При этом профицит расширенного бюджета, включающего Фонд реконструкции и развития, уменьшился до 1,6 процента ВВП вследствие снижения поступлений от биржевых товаров. В бюджете на 2015 год заложен дефицит в размере 1 процента ВВП, однако по результатам исполнения бюджета в период до конца первого квартала 2015 года получено нулевое сальдо, вследствие того, что бюджетные расходы оказались ниже, чем заложено в бюджете. Что касается денежно-кредитной политики, Центральный банк Узбекистана снизил в январе 2015 года свою ключевую ставку (ставку рефинансирования) до 9 процентов. За период до конца марта 2015 года рост резервных денег и широкой денежной массы имел чуть более высокие темпы, чем предусмотрено годовыми целевыми показателями.

## Оценка Исполнительного совета<sup>2</sup>

Исполнительные директора приветствовали высокие показатели экономического роста Узбекистана в последние годы и осмотрительную макроэкономическую политику властей, которые обеспечили здоровую сбалансированность бюджета, высокие внешние резервы и низкий уровень государственного долга. Однако риски, возникающие из-за слабой внешней среды и низких цен на энергоносители и биржевые товары, требуют бдительности властей и соответствующей макроэкономической политики. Постоянные и решительные усилия необходимы также для продвижения к более диверсифицированной экономике с ведущей ролью частного сектора, которая может генерировать производительные рабочие места и обеспечивать инклюзивный рост.

Директора поддержали смягчение налогово-бюджетной политики в краткосрочной перспективе и обеспечение устойчивости в среднесрочной перспективе. В этой связи, осуществление утвержденных расходов и направление сверхплановых поступлений в сферу социальной защиты и на расходы по поддержке малоимущих будут способствовать поддержанию экономического роста. Оценивая долгосрочные перспективы, директора приветствовали недавно принятую официальными органами новую программу модернизации отраслей промышленности. Они подчеркнули важность обеспечения высокого качества расходов за счет устранения ограничений по освоению средств и применения эффективных политик в сфере оценки проектов и проведения закупок. Они также рекомендовали создать надежные среднесрочные основы бюджета для более качественного управления поступлениями от природных ресурсов и государственной программой инвестиций.

---

<sup>2</sup> По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Директора настоятельно рекомендовали официальным органам при необходимости быть готовым к ужесточению денежно-кредитной политики для сдерживания инфляционного давления. В целях снижения уровня инфляции до устойчивого однозначного значения, директора считают важным совершенствовать основы денежно-кредитной политики и добиться их большей согласованности с целевыми показателями денежно-кредитных агрегатов, а также регулировать избыточную ликвидность в системе. Директора также подчеркнули важность обеспечения большей гибкости обменного курса для снижения давления на счет текущих операций и призвали официальные органы постепенно двигаться в направлении либерализации валютной системы и устранения валютных ограничений.

Директора отметили, что банковская система остается стабильной и достаточно капитализированной, а также призвали официальные органы продолжить укрепление регулятивной системы и системы банковского надзора. Они подчеркнули необходимость освобождения банков от непрофильных функций и поэтапного устранения целевого кредитования в целях укрепления финансового посредничества.

Директора приветствовали приверженность официальных органов к проведению структурных реформ и достигнутый прогресс в этом направлении на сегодняшний день. Они подчеркнули важность последовательного и своевременного осуществления реформ для продвижения инклюзивного роста, основанного на широкой базе. Они приветствовали недавно объявленную властями страны стратегию укрепления корпоративного управления и ускорения приватизации и ожидают эффективной реализации данной стратегии. Дальнейшие реформы по улучшению деловой среды и продвижению диверсификации экономики будут иметь важное значение, как и политика по увеличению гибкости рынка труда и улучшению квалификации рабочей силы.

Директора особо отметили важность улучшения доступности,

своевременности и качества ключевых макроэкономических и социальных данных. В этой связи, они призвали Узбекистан присоединиться к Общей системе распространения данных МВФ.

Следующие консультации по статье IV с Узбекистаном предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.

**Таблица 1. Отдельные экономические показатели, 2011–2020 годы**

|   | 2011  | 2012    | 2013    | 2014      | 2015     | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|---|---|---------|---------|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   |   |         |         |           | Прогнозы |         |         |         |         |         |
| <b>Национальный доход</b>                               |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Номинальный ВВП (в млрд сумов)                          | 77 866  | 96 723  | 119 750 | 144 868   | 176 400  | 210 590 | 248 033 | 291 258 | 341 991 | 401 562 |
| Номинальный ВВП (в млн долл. США)                       | 45 421  | 51 185  | 57 170  | 62 613    | 66 150   | 68 943  | 73 819  | 78 803  | 84 118  | 89 791  |
|   | <i>(Изменение в процентах за год)</i>                       |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| ВВП в текущих ценах                                     | 26,0  | 24,2    | 23,8    | 21,0      | 21,8     | 19,4    | 17,8    | 17,4    | 17,4    | 17,4    |
| Дефлятор ВВП  | 16,4  | 14,8    | 14,6    | 11,9      | 14,0     | 11,6    | 10,4    | 10,3    | 10,3    | 10,3    |
| ВВП в постоянных ценах                                  | 8,3   | 8,2     | 8,0     | 8,1       | 6,8      | 7,0     | 6,7     | 6,5     | 6,5     | 6,5     |
| <b>Индекс потребительских цен (на конец периода)</b>    |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Официальный   | 7,6   | 7,0     | 6,8     | 6,1       | ..       | ..      | ..      | ..      | ..      | ..      |
| Альтернативный (расчеты персонала МВФ) 1/               | 13,3  | 10,4    | 10,2    | 9,8       | 9,3      | 9,5     | 10,0    | 10,0    | 10,0    | 10,0    |
| <b>Индекс потребительских цен (средний)</b>             |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Официальный   | 7,2   | 7,2     | 6,9     | 6,3       | ..       | ..      | ..      | ..      | ..      | ..      |
| Альтернативный (расчеты персонала МВФ) 1/               | 12,8  | 12,1    | 11,2    | 8,4       | 10,1     | 9,0     | 10,5    | 10,0    | 10,0    | 10,0    |
| <b>Средняя заработная плата (сумов в месяц)</b>         |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
|   | 633 573   | 723 956 | 866 838 | 1 012 873 | ..       | ..      | ..      | ..      | ..      | ..      |
|   | <i>(Изменение в процентах за год, если не указано иное)</i> |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| <b>Денежно-кредитные показатели</b>                     |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Резервные деньги  | 20,0  | 13,7    | 27,6    | 19,2      | 18,4     | 19,3    | 19,3    | 19,2    | 18,7    | 18,5    |
| Широкая денежная масса                                  | 32,3  | 29,2    | 22,5    | 15,8      | 17,5     | 21,8    | 21,4    | 20,8    | 20,8    | 20,4    |
| Чистые иностранные активы                               | 35,2  | 35,8    | 13,1    | 16,3      | 19,7     | 23,0    | 19,0    | 18,7    | 18,2    | 19,7    |
| Чистые внутренние активы                                | 38,5  | 43,0    | 3,8     | 16,9      | 22,2     | 24,4    | 16,3    | 16,3    | 15,1    | 18,9    |
| <i>В том числе:</i>                                     |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| чистые требования к органам государственного управления | 58,7  | 44,6    | 25,0    | 22,4      | 16,5     | 9,6     | 9,8     | 10,5    | 11,2    | 12,3    |
| кредит экономике  | 32,0  | 29,8    | 35,9    | 25,3      | 20,8     | 21,6    | 21,0    | 19,8    | 19,2    | 18,8    |
| Скорость обращения (в уровнях)                          | 4,2   | 4,0     | 4,1     | 4,3       | 4,4      | 4,3     | 4,2     | 4,1     | 4,0     | 3,9     |
| <b>Внешнеэкономический сектор</b>                       |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Экспорт товаров и услуг (в млн долл. США)               | 15 000  | 14 166  | 15 346  | 14 663    | 14 566   | 15 149  | 16 096  | 17 013  | 18 062  | 19 308  |
| Импорт товаров и услуг (в млн долл. США)                | 14 167  | 16 834  | 17 820  | 17 101    | 17 162   | 18 097  | 19 375  | 20 542  | 21 790  | 23 179  |
| Реальный эффективный обменный курс (снижение -)         | 0,5   | -5,4    | -0,4    | 16,5      | ..       | ..      | ..      | ..      | ..      | ..      |
|   | <i>(В процентах ВВП, если не указано иное)</i>              |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Счет текущих операций                                   | 5,8   | 1,2     | 2,9     | 1,7       | 0,0      | 0,0     | 0,2     | 0,3     | 0,4     | 0,8     |
| Непогашенный внешний долг                               | 13,3  | 12,9    | 12,7    | 13,0      | 15,8     | 20,7    | 19,7    | 18,7    | 17,4    | 17,4    |
| Коэффициент обслуживания внешнего долга 2/              | 1,2   | 1,1     | 1,0     | 1,0       | 1,0      | 1,1     | 1,1     | 1,2     | 1,3     | 0,9     |
| <b>Государственные финансы</b>                          |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Консолидированные доходы и гранты                       | 32,0  | 32,9    | 32,8    | 33,1      | 33,2     | 32,8    | 32,8    | 32,8    | 32,8    | 32,8    |
| Консолидированные расходы и чистое кредитование         | 31,8  | 32,3    | 32,8    | 32,6      | 34,2     | 33,7    | 33,5    | 33,4    | 33,3    | 33,2    |
| Статистическое расхождение                              | 1,9   | 0,7     | 0,7     | -0,1      | 0,0      | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Консолидированное сальдо бюджета 3/                     | 2,0   | 1,3     | 0,7     | 0,3       | -1,0     | -1,0    | -0,8    | -0,6    | -0,5    | -0,4    |
| Доходы Фонда реконструкции и развития 4/                | 8,2   | 8,6     | 3,4     | 2,5       | 2,0      | 1,9     | 1,8     | 1,8     | 1,7     | 1,8     |
| Расходы Фонда реконструкции и развития                  | 1,4   | 1,4     | 1,3     | 0,9       | 1,1      | 1,1     | 1,0     | 0,9     | 0,9     | 0,8     |
| Сальдо  | 6,8   | 7,1     | 2,1     | 1,6       | 0,9      | 0,8     | 0,8     | 0,8     | 0,9     | 1,0     |
| Сальдо расширенного сектора государственного управления | 8,8   | 8,5     | 2,9     | 1,9       | -0,1     | -0,1    | 0,0     | 0,2     | 0,3     | 0,6     |
| Государственный долг                                    | 9,1   | 8,6     | 8,3     | 8,5       | 11,6     | 15,9    | 14,7    | 13,4    | 11,9    | 11,8    |
| В том числе: Внешний государственный долг               | 8,9   | 8,5     | 8,2     | 8,4       | 11,6     | 15,9    | 14,7    | 13,4    | 11,9    | 11,8    |
| <b>Для справки:</b>                                     |   |         |         |           |          |         |         |         |         |         |
| Валовые официальные внешние резервы (в млн долл. США)   | 18 049  | 22 133  | 22 515  | 24 149    | 24 436   | 27 520  | 29 890  | 32 375  | 34 899  | 38 131  |
| Валовые официальные резервы (в месяцах импорта)         | 15,3  | 15,8    | 15,2    | 16,9      | 17,1     | 18,2    | 18,5    | 18,9    | 19,2    | 19,7    |
| Номинальный ВВП на душу населения (в долл. США)         | 1 561   | 1 721   | 1 890   | 2 046     | 2 136    | 2 200   | 2 327   | 2 455   | 2 589   | 2 731   |
| Непогашенный внешний долг (в млн долл. США)             | 6 058   | 6 602   | 7 247   | 8 144     | 10 456   | 14 297  | 14 553  | 14 701  | 14 634  | 15 654  |
| Обменный курс (сумов за долл. США; на конец периода)    | 1 795   | 1 984   | 2 202   | 2 424     | ..       | ..      | ..      | ..      | ..      | ..      |
| Кредит экономике (в процентах ВВП)                      | 19,4  | 20,3    | 22,2    | 23,0      | 22,9     | 23,3    | 23,9    | 24,4    | 24,7    | 25,0    |
| Широкая денежная масса (в процентах ВВП)                | 23,8  | 24,7    | 24,5    | 23,4      | 22,6     | 23,1    | 23,8    | 24,5    | 25,2    | 25,8    |
| Население (в млн)                                       | 29,1  | 29,7    | 30,2    | 30,6      | 31,0     | 31,3    | 31,7    | 32,1    | 32,5    | 32,9    |

Источники: официальные органы Узбекистана; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

1/ Официальные органы начали предоставлять ИПЦ на основе формулы Ротвелла в ноябре 2011 года. Были представлены данные за прошлые периоды, начиная с 2004 года. В настоящее время проводится согласование данных по ИПЦ за прошлые периоды, полученных официальными органами и в рамках расчетов персонала МВФ с использованием принятой международной методологии.

2/ В процентах от экспорта товаров и услуг.

3/ На основе данных о финансировании под чертой.

4/ Включает трансферт в размере 1,2 млрд долл. США в 2011 году и 1 млрд долл. США в 2012 году.