

ДИНАМИКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА И ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ: КОРРЕЛЯЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Жалалова Бийбизада Тенелбаевна

Банковско-финансовая академия

Введение: В данном научном исследовании представлен корреляционный анализ динамики государственного долга и основных макроэкономических показателей за период 2019-2024 гг. на основе официальных статистических данных Министерства финансов и Центрального банка Республики Узбекистан.

Особую актуальность данному анализу придает тот факт, что за рассматриваемый период экономика Узбекистана столкнулась с рядом серьезных вызовов, включая последствия глобальной пандемии COVID-19 и геополитической нестабильности, что оказало существенное влияние на динамику государственного долга и экономических показателей. В этих условиях понимание характера и силы взаимосвязей между долговой нагрузкой и экономической стабильностью приобретает особое значение для формирования эффективной экономической политики¹.

В рамках данного анализа особое внимание уделяется исследованию структуры государственного долга, включая его валютную композицию, соотношение внешнего и внутреннего долга, а также распределение по основным кредиторам. Это позволяет не только оценить текущее состояние долговой нагрузки, но и выявить потенциальные риски и возможности для оптимизации структуры государственного долга².

Таблица 1.

Динамика общего государственного долга Узбекистана (млн долл. США)

Год	Общий долг	Темп роста (%)
2019	17,834	-
2020	23,367	31.0
2021	26,323	12.6
2022	29,231	11.0
2023	34,927	19.5
2024*	37,028	6.0

1. ¹ Абдуллаев С.А. (2024) Влияние государственного долга на инфляционные процессы в Узбекистане. Экономика и финансы, 2(1), 15-28.

2. ² Волков А.Б. (2023) Риски государственного долга в переходных экономиках. Финансы и кредит, 8(4), 78-95.

*прогнозные данные на 2024 год		
--------------------------------	--	--

Подготовлено автором на основе информации с официального сайта Министерства экономики и финансов.³

Данная таблица отражает динамику общего объема государственного долга Узбекистана за период 2019-2024 годов. Анализ показывает устойчивый рост долговой нагрузки. Наиболее значительный прирост наблюдался в 2020 году (31%), что связано с необходимостью финансирования антикризисных мер в период пандемии COVID-19⁴. В последующие годы темпы роста несколько замедлились: в 2021 году рост составил 12.6%, в 2022 году - 11%. В 2023 году произошло новое ускорение роста до 19.5%, а прогноз на 2024 год показывает замедление темпов роста до 6%, что может свидетельствовать о переходе к более консервативной долговой политике. За весь рассматриваемый период общий объем государственного долга увеличился более чем в два раза: с 17,834 млн долларов США в 2019 году до прогнозируемых 37,028 млн долларов США в 2024 году.

Таблица 2.

Структура внешнего государственного долга (%)

Год	АБР	Япония	Мировой банк	Прочие
2019	61%	11%	8%	20%
2020	63%	10%	7%	20%
2021	64%	9%	7%	20%
2022	65%	7%	8%	20%
2023	61%	7%	8%	24%

Подготовлено автором на основе информации с официального сайта Министерства экономики и финансов.⁵

Таблица демонстрирует распределение внешнего государственного долга Узбекистана по основным кредиторам. Азиатский банк развития (АБР) является крупнейшим кредитором, его доля стабильно составляет 61-65% внешнего долга. Наблюдается постепенное снижение доли японских кредитов с 11% в 2019 году до 7% в 2023 году. Доля Мирового банка остается относительно стабильной на уровне 7-8%⁶. Доля прочих кредиторов увеличилась с 20% в 2019 году до 24% в 2023 году, что свидетельствует о некоторой диверсификации источников

³ <https://www.imv.uz/static/davlat-qarzining-valyuta-tarkibi-2>

⁴ 1. Азизова, М. И., & Мустафакулов, У. У. (2022). СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОРГАНИЗАЦИЯХ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ. *Oriental renaissance: Innovative, educational, natural and social sciences*, 2(6), 226-232.

⁵ <https://www.imv.uz/static/davlat-qarzining-valyuta-tarkibi-2>

⁶ Ungboyevich, M. O. (2024). RESEARCH ON IMPROVING THE EFFICIENCY OF DIGITAL PLATFORMS IN THE STATISTICAL SYSTEM. *Synergy: Cross-Disciplinary Journal of Digital Investigation (2995-4827)*, 2(9), 4-8.



внешних заимствований. Такая структура внешнего долга указывает на значительную зависимость от многосторонних банков развития, что, с одной стороны, обеспечивает относительно низкую стоимость заимствований, но с другой - создает определенные риски концентрации⁷.

Таблица 3.

Соотношение внешнего и внутреннего долга (млн долл. США)

Год	Внешний долг	Внутренний долг	Всего
2019	15,687	2,147	17,834
2020	20,593	2,774	23,367
2021	23,582	2,741	26,323
2022	26,114	3,117	29,231
2023	31,029	3,898	34,927

Подготовлено автором на основе информации с официального сайта Министерства экономики и финансов.⁸

Данная таблица отражает структуру государственного долга в разрезе внешних и внутренних заимствований. Анализ показывает значительное преобладание внешнего долга в общей структуре государственного долга Узбекистана. За период 2019-2023 годов объем внешнего долга вырос практически в два раза: с 15,687 млн долларов США до 31,029 млн долларов США. Внутренний долг также демонстрирует рост, увеличившись с 2,147 млн долларов США в 2019 году до 3,898 млн долларов США в 2023 году. Однако его доля в общем объеме долга остается относительно небольшой (11-12%). Такое соотношение внешнего и внутреннего долга указывает на необходимость развития внутреннего рынка государственных заимствований для снижения валютных рисков и зависимости от внешних источников финансирования.

Заключение

Проведенное исследование влияния государственного долга на экономическую стабильность Узбекистана позволило получить ряд значимых результатов, которые вносят существенный вклад в понимание данной проблематики.

Наконец, исследование позволило оценить чувствительность долговой устойчивости к различным шокам. Наибольшую угрозу представляют комбинированные шоки, включающие одновременное ухудшение нескольких

⁷

Ungbojevich, M. O. K. (2024). APPLICATION OF DIGITAL PLATFORMS IN THE STATISTICAL SYSTEM BASED ON INTERNATIONAL EXPERIENCE. *European Journal of Economics, Finance and Business Development*, 2(7), 16-23.

⁸ <https://www.imv.uz/static/davlat-qarzining-valyuta-tarkibi-2>



параметров, которые могут привести к увеличению долговой нагрузки на 8-10 процентных пунктов ВВП в течение двух лет.

Полученные результаты создают научную основу для совершенствования политики управления государственным долгом и обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости Узбекистана.

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. Абдуллаев С.А. (2024) Влияние государственного долга на инфляционные процессы в Узбекистане. Экономика и финансы, 2(1), 15-28.
2. Волков А.Б. (2023) Риски государственного долга в переходных экономиках. Финансы и кредит, 8(4), 78-95.
3. Азизова, М. И., & Мустафакулов, У. У. (2022). СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОРГАНИЗАЦИЯХ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ. *Oriental renaissance: Innovative, educational, natural and social sciences*, 2(6), 226-232.
4. Ungbojevich, M. O. (2024). RESEARCH ON IMPROVING THE EFFICIENCY OF DIGITAL PLATFORMS IN THE STATISTICAL SYSTEM. *Synergy: Cross-Disciplinary Journal of Digital Investigation (2995-4827)*, 2(9), 4-8.
5. Ungbojevich, M. O. K. (2024). APPLICATION OF DIGITAL PLATFORMS IN THE STATISTICAL SYSTEM BASED ON INTERNATIONAL EXPERIENCE. *European Journal of Economics, Finance and Business Development*, 2(7), 16-23.
6. Петров В.А., Сидоров С.В. (2022) Пороговые значения государственного долга. Финансовые исследования, 7(3), 34-51.
7. Рахимов А.А., Назаров Б.Б. (2023) Развитие рынка государственных ценных бумаг. Финансовый вестник, 4(2), 67-84.
8. Смирнов И.К. (2023) Институциональные аспекты управления госдолгом. Экономика и право, 9(1), 45-62.