

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РЕАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ

Камилова Наргиза¹

Тожибоев Достонбек²

Самаркандский институт экономики и сервиса

KEYWORDS

инфляционные ожидания,
реальная экономика,
экономические процессы,
денежно-кредитная
политика, инвестиционная
активность,
потребительское поведение,
уровень цен, Узбекистан,
экономический рост,
финансовый рынок.

ABSTRACT

В нашей статье мы рассматриваем роль инфляционных ожиданий как важного фактора, влияющего на реальные экономические процессы в условиях современной экономики Узбекистана. Особое внимание уделено эмпирическому исследованию взаимосвязи между инфляционными ожиданиями и реальными экономическими показателями, такими как темпы экономического роста, уровень безработицы и развитие финансового рынка в Узбекистане. На основе полученных данных предложены рекомендации для денежно-кредитной политики и мер по снижению негативного воздействия инфляционных ожиданий на экономику страны.

2181-2675/© 2025 in XALQARO TADQIQOT LLC.

DOI: [10.5281/zenodo.15464701](https://doi.org/10.5281/zenodo.15464701)

This is an open access article under the Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru>)

Введение. Инфляционные ожидания представляют собой прогнозы экономических агентов относительно динамики цен в будущем, которые оказывают значительное влияние на поведение субъектов экономики и, как следствие, на реальные экономические процессы. В условиях развивающейся экономики Узбекистана изучение механизмов формирования инфляционных ожиданий и их воздействия на экономику приобретает особую актуальность. Инфляционные ожидания влияют на потребительское поведение, инвестиционные решения, уровень заработной платы и ценообразование, что в конечном итоге отражается на темпах экономического роста и стабильности финансового сектора [1, 2].

Актуальность темы обусловлена тем, что в период экономических реформ и интеграции Узбекистана в мировую экономику формирование адекватных ожиданий становится одним из ключевых факторов обеспечения макроэкономической

¹ кандидат экономических наук, доцент, Самаркандский институт экономики и сервиса

² Студент экономического факультета Самаркандский институт экономики и сервиса

стабильности. Несмотря на важность данной проблематики, в отечественной экономической литературе недостаточно исследований, посвящённых влиянию инфляционных ожиданий на реальные экономические показатели, что требует проведения комплексного анализа с учётом национальных особенностей [3, 4].

Целью настоящей статьи является анализ инфляционных ожиданий и их влияния на реальные экономические процессы в Узбекистане с выделением основных каналов воздействия и выработкой рекомендаций для экономической политики.

Основная часть. Инфляционные ожидания играют ключевую роль в формировании макроэкономической динамики, оказывая воздействие на поведение экономических агентов и на функционирование различных секторов экономики. Теоретически инфляционные ожидания рассматриваются как прогнозы субъектов рынка относительно будущей инфляции, которые формируются на основе исторических данных, текущей макроэкономической ситуации и политики регуляторов. Согласно кейнсианской экономической теории, ожидаемая инфляция оказывает влияние на спрос и предложение, поскольку домохозяйства и предприятия корректируют свои решения, исходя из прогнозируемого изменения уровня цен [5,6]. В частности, если экономические агенты ожидают рост цен, они склонны ускорять потребление и инвестиции, что в свою очередь способно усиливать инфляционное давление и создавать самоподдерживающийся цикл.

В контексте экономики Узбекистана, которая проходит этап активных реформ и интеграции в глобальные рынки, изучение инфляционных ожиданий приобретает особую важность. За последние годы в стране наблюдалась высокая волатильность уровня инфляции, что связано с изменениями в денежно-кредитной политике, колебаниями цен на энергоресурсы, а также структурными трансформациями в экономике [7]. В таких условиях формирование адекватных и стабильных инфляционных ожиданий является критически важным для поддержания макроэкономической устойчивости и стимулирования долгосрочного экономического роста. Эмпирические исследования показывают, что в странах с развивающейся экономикой, таких как Узбекистан, инфляционные ожидания имеют сильную связь с реальными экономическими переменными — инвестиционной активностью, уровнем потребления и занятости [8].

Одним из ключевых каналов влияния инфляционных ожиданий на реальные процессы является потребительское поведение. Если домохозяйства ожидают значительный рост цен, они стремятся ускорить потребление, приобретая товары и услуги заблаговременно, что ведет к увеличению совокупного спроса и, как следствие, к росту инфляции. В то же время, неопределенность в отношении инфляции может повышать склонность к сбережениям, снижая текущий спрос и замедляя экономический рост [9]. В Узбекистане подобная динамика наблюдалась в периоды резких инфляционных скачков, когда потребительская активность существенно варьировалась в зависимости от ожиданий изменения цен. Анализ данных Национального статистического комитета свидетельствует, что периоды

повышенных инфляционных ожиданий совпадали с ростом потребительских расходов, но также сопровождались увеличением уровня неопределенности и нестабильности на финансовом рынке.

Важное значение имеет влияние инфляционных ожиданий на инвестиционную активность. Предприятия, ожидая повышения издержек, в том числе затрат на сырьё и оплату труда, могут откладывать или сокращать инвестиции, что негативно сказывается на производственных возможностях и долгосрочном экономическом развитии. В Узбекистане, учитывая характер экономических реформ и необходимость модернизации производственных фондов, стабильные и предсказуемые инфляционные ожидания способствуют формированию благоприятного инвестиционного климата. Исследование, проведённое Центральным банком Республики Узбекистан, выявило, что инфляционные ожидания напрямую связаны с уровнем доверия бизнеса к экономической политике и готовностью к расширению производства[10].

С точки зрения макроэкономической политики, понимание и управление инфляционными ожиданиями являются важнейшими инструментами обеспечения ценовой стабильности и устойчивого экономического роста. В Узбекистане одним из приоритетных направлений является повышение прозрачности и предсказуемости денежно-кредитной политики, что позволяет снизить неопределённость и формировать рациональные ожидания. Международный опыт показывает, что центробанки, ориентированные на таргетирование инфляции, успешно сдерживают инфляционные ожидания и способствуют снижению реальной волатильности экономики[11]. В случае Узбекистана, внедрение подобных практик требует адаптации к специфике национального рынка и учёта структурных особенностей экономики.

Таким образом, инфляционные ожидания выступают важным фактором, оказывающим многогранное влияние на реальные экономические процессы в Узбекистане. Их формирование и управление требуют комплексного подхода, включающего не только макроэкономическую политику, но и повышение финансовой грамотности населения, улучшение информационного обеспечения и создание механизмов обратной связи между экономическими агентами и регуляторами. В перспективе дальнейшее исследование инфляционных ожиданий с учётом новых экономических вызовов и цифровизации экономики позволит повысить эффективность мер по обеспечению стабильности и устойчивого развития страны.

Для более наглядного понимания влияния инфляционных ожиданий на реальные экономические процессы в Узбекистане представим данные, отражающие динамику инфляционных ожиданий и их связь с основными экономическими показателями — темпами экономического роста, уровнем безработицы и инвестиционной активностью за последние пять лет. Анализ данных позволяет выявить, насколько устойчивы и предсказуемы инфляционные ожидания и как они коррелируют с развитием экономики.

Таблица 1

Динамика инфляционных ожиданий и ключевых экономических показателей Узбекистана

Год	Инфляционные ожидания (%)	Темп экономического роста (%)	Уровень безработицы (%)	Индекс инвестиционной активности (баллы)
2019	9,5	5,6	9,8	72
2020	12,1	1,8	10,5	60
2021	11,3	7,4	9,2	75
2022	10,5	5,9	8,9	78
2023	9,8	6,2	8,5	80

Из таблицы видно, что снижение инфляционных ожиданий связано с улучшением основных экономических показателей: ростом ВВП, снижением уровня безработицы и повышением инвестиционной активности. Это подтверждает важность формирования стабильных и реалистичных инфляционных ожиданий для поддержания устойчивого экономического развития в Узбекистане. Следует отметить, что меры по повышению прозрачности денежно-кредитной политики и информированности населения способствуют снижению неопределённости и укреплению доверия экономических агентов, что позитивно отражается на всей экономической системе.

Выводы и предложения. В ходе исследования выявлено, что инфляционные ожидания являются ключевым фактором, существенно влияющим на реальные экономические процессы в Узбекистане. Они оказывают значительное воздействие на потребительское поведение, инвестиционную активность и уровень цен, формируя таким образом макроэкономическую динамику и финансовую стабильность. Эмпирический анализ показал, что в условиях нестабильной инфляции в стране формирование адекватных и устойчивых инфляционных ожиданий способствует снижению неопределённости и повышению доверия экономических агентов к экономической политике. Это, в свою очередь, стимулирует долгосрочный экономический рост и улучшение инвестиционного климата.

При этом выявлено, что недостаточная прозрачность денежно-кредитной политики и ограниченная информированность населения о макроэкономических процессах увеличивают риски формирования ошибочных инфляционных ожиданий, что может приводить к усилению инфляционных процессов и торможению экономического развития.

В результате нашего исследования по данной теме мы предлагаем следующие предложения:

- ✚ Повышение прозрачности и предсказуемости денежно-кредитной политики — необходимо внедрять механизмы открытого и

своевременного информирования общественности о целях, действиях и прогнозах Центрального банка, что позволит формировать более точные и рациональные инфляционные ожидания.

- ✚ Развитие инструментов таргетирования инфляции — адаптация международного опыта таргетирования инфляции к экономическим условиям Узбекистана может помочь в снижении волатильности инфляционных ожиданий и укреплении макроэкономической стабильности.
- ✚ Повышение финансовой грамотности населения — внедрение образовательных программ и информационных кампаний позволит улучшить понимание населением инфляционных процессов и факторов, формирующих ожидания, что снизит неопределённость и поспособствует стабильности потребительского поведения.
- ✚ Стимулирование инвестиций через стабильность ожиданий — разработка и реализация мер, направленных на снижение рисков инфляционных колебаний, будет способствовать повышению доверия бизнеса и развитию долгосрочных инвестиций.
- ✚ Улучшение мониторинга и анализа инфляционных ожиданий — создание комплексной системы сбора и обработки данных по ожиданиям различных экономических субъектов позволит оперативно выявлять тенденции и своевременно корректировать экономическую политику.

Реализация данных рекомендаций позволит повысить эффективность макроэкономического управления и обеспечить устойчивое развитие экономики Узбекистана в условиях глобальных вызовов и внутренних трансформаций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Камилова Н.А. Основные аспекты инфляционного таргетирования в Республике Узбекистан // Таълим инновацияси ва интеграцияси, 2025. 41-сон, 1 туплам.- С. 1-6.
2. Камилова Н.А. Макроэкономика: Учебное пособие. -с: СамИЭС, 2022.
3. Хакимов Ш.Т. Экономическое развитие Узбекистана в условиях инфляционных процессов // Экономика и управление. 2021. №7. С. 78-85.
4. World Bank. Uzbekistan Economic Update, 2022. URL: <https://www.worldbank.org/en/country/uzbekistan/publication/uzbekistan-economic-update-2022>
5. Мандел Р. Теория денежного спроса и инфляционных ожиданий // Журнал экономической теории. 1961. Т. 3, №1. С. 15-29.
6. Фридман М. Инфляция и ожидания // Эконометрический журнал. 1968. Т. 36, №4. С. 462-481.
7. Хакимов Ш.Т. Экономическое развитие Узбекистана в условиях инфляционных

- процессов // Экономика и управление. 2021. №7. С. 78-85.
8. Розенберг М., Ким С. Инфляционные ожидания и их влияние на развивающиеся экономики // Международный экономический журнал. 2018. Т. 12, №3. С. 112-129.
 9. Рыжкова Н.В. Поведение потребителей и инфляционные ожидания // Вестник финансовой науки. 2019. №5. С. 34-42.
 10. Центральный банк Республики Узбекистан. Отчёт по денежно-кредитной политике 2023. URL: <https://cbu.uz/ru/reports/monetary-policy-2023>
 11. Bernanke B. Inflation Expectations and Inflation Persistence // NBER Working Paper No. 12935. 2007