

## ДОКЛАДЫ ПЛЕНАРНОГО ЗАСЕДАНИЯ

*З. Т. Гаибназарова, д-р экон. наук, профессор  
Университет науки и технологий (Ташкент)*

### **АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ТЕНДЕНЦИЙ РОСТА ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА (2017–2025 ГГ.)**

Узбекистан вступил в первую половину 2025 г. с уверенным ростом реального ВВП на 7,2 % по сравнению с 6,5 % годом ранее, демонстрируя широкомасштабное ускорение роста экономики. Этот рост произошел на фоне умеренной инфляции, которая с начала года выросла до 4,2 %, и увеличения инвестиций в основной капитал на 5,5 %, что свидетельствует о том, что ценовое давление не ослабило накопления капитала [1]. Внешняя торговля выросла до 37 млрд долл. США, чему способствовали 18,8 млрд долл. США экспорта и 16,8 млрд долл. США импорта, в то время как торговля с партнерами по СНГ составила 11,5 млрд долл. США, из которых 8,5 млрд долл. США пришлось на ЕАЭС, что подчеркивает углубляющуюся региональную интеграцию Узбекистана. Двусторонняя торговля с Беларусью достигла 773,9 млн долл. США, причем 45 % товарооборота пришлось на узбекскую текстильную продукцию, что подчеркивает экспортную значимость сектора [2].

Строительная продукция выросла на 10,7 %, а рыночные услуги расширились на 13,3 %, что способствовало росту внутреннего спроса и созданию рабочих мест. Прямые иностранные инвестиции увеличились на 132,2 %, что поставило страну в число наиболее быстрорастущих направлений для прямых иностранных инвестиций и отражает уверенность в проводимых реформах. Социальные достижения сопровождали макроэкономическую тенденцию: уровень бедности снизился на 2,1 п.п., что указывает на более инклюзивную траекторию роста. Наконец, ввод в эксплуатацию 2,4 ГВт возобновляемых мощностей в июле, на которые приходится 17 % производства электроэнергии, открывает путь к экспорту зеленой энергии в Европу через недавно запланированный зеленый коридор к 2030 г. [3].

Реальный рост ВВП Узбекистана на 7,2 %, зафиксированный в первой половине 2025 г., свидетельствует об устойчивом расширении экономической активности. Превышение темпов роста по сравнению с показателем 2024 г. на 6,5 % подтверждает эффективность структурных реформ, инвестиционной политики и улучшение деловой среды. Однако ускорение инфляции до 4,2 % свидетельствует об усилении ценового давления в экономике на фоне быстрого роста спроса. Эта

ситуация требует постепенного совершенствования модели экономического роста и принятия мер по расширению предложения.

Увеличение инвестиционных потоков, в частности прямых иностранных инвестиций на 132 %, свидетельствует о том, что республика стала одной из стран региона, наиболее интенсивно привлекающих ПИИ. Хотя эта высокая динамика способствовала росту в строительстве на 10,7 % и сфере услуг на 13,3 %, существует риск инвестиционного «перегрева». В частности, высокие инвестиционные потоки и возросший спрос могут усилить инфляционное давление и повлиять на финансовую стабильность [4].

Показатели внешней торговли (37 млрд долл. США) свидетельствуют об активном участии экономики в процессе региональной интеграции. Достижение товарооборота со странами СНГ в 11,5 млрд долл. США, из которых 8,5 млрд приходится на ЕАЭС, свидетельствует о том, что география торговли Узбекистана по-прежнему преимущественно региональная. Торговля с Беларусью выросла на 18,2 %, при этом 45 % приходится на текстильную продукцию, что свидетельствует о формировании конкурентоспособных промышленных сегментов. Однако высокая доля сырьевых товаров в структуре экспорта остается серьезным системным сдерживающим фактором.

Ввод в эксплуатацию 2,4 ГВт новых мощностей зеленой энергетики и достижение доли возобновляемых источников энергии в производстве электроэнергии в июле в 17 % являются одними из наиболее значимых достижений Узбекистана в процессе зеленой трансформации. Это расширит возможности экспорта энергии в Европу через зеленый коридор с 2030 г. При этом уровень модернизации энергосистемы, стабильность работы сети и достаточность мощностей по хранению (BESS) остаются ключевыми задачами на будущее.

В социальном плане снижение уровня бедности на 2,1 п.п. свидетельствует о первых результатах инклюзивного роста. Однако отсутствие детальных данных по показателям (рост качества занятости, снижение доли неформальной занятости и занятость молодежи) затрудняет полноценную оценку.

В целом экономические показатели в первой половине 2025 г. характеризуются высокими темпами роста, инвестиционной активностью, расширением внешней торговли и быстрыми изменениями в сфере зеленой энергетики. В то же время существуют такие ограничения, как усиление инфляционного давления, недостаточная диверсификация структуры экспорта, ограниченность данных по секторам и дисбаланс финансовых ресурсов для сегмента МСП.

Для продолжения устойчивого и инклюзивного роста в будущем важно сосредоточиться на следующих направлениях:

- обеспечение ценовой стабильности;
- диверсификация экспорта и увеличение добавленной стоимости;

- продолжение интеграции крупномасштабной зеленой энергетики;
- укрепление механизмов кредитования и поддержки МСП;
- создание расширенной системы статистического мониторинга по секторам.

Результаты исследования показывают, что макроэкономические реформы, реализованные в экономике Узбекистана в 2017–2025 гг., сформировали новый качественный этап экономического роста. Быстрое расширение мощностей возобновляемой энергетики (2,4 ГВт) укрепляет энергобезопасность и оказывает мультипликативный эффект при переходе к экологически устойчивой модели роста. Диверсификация географии внешней торговли, усиление интеграции на направлениях ЕАЭС, СНГ и Европы повышают устойчивость экспорта.

Улучшение социальных показателей — снижение уровня бедности на 2,1 п.п. — свидетельствует о том, что экономический рост становится инклюзивным. При этом ускорение инфляции, нехватка финансовых ресурсов для малого бизнеса и рост внешних рисков остаются основными вызовами экономической политики.

В целом экономика Узбекистана в 2025 г. находится на траектории высоких темпов роста, при этом интенсивная мобилизация капитала, трансформация в возобновляемую энергетику и усиление региональной интеграции обеспечивают переход экономики к модели долгосрочного устойчивого развития.

### Источники

1. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике : [сайт]. — [Ташкент], 2026. — URL: [www.stat.ru](http://www.stat.ru) (дата обращения: 29.11.2025).
2. Uzbekistan Exports to Belarus // Trading Economics. — URL: <https://tradingeconomics.com/uzbekistan/exports/belarus> (date of access: 29.11.2025).
3. AIIB, Uzbekistan Advance Strategic Partnership with Concrete Results and Expanded Collaboration // Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB). — URL: <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2025/aiib-uzbekistan-advance-strategic-partnership-with-concrete-results-expanded-collaboration.html> (date of access: 29.11.2025).
4. World Bank : [website]. — URL: <https://www.worldbank.org> (date of access: 29.11.2025).