



Евразийский
Банк Развития

Модель макроэкономического анализа и прогнозирования экономики Узбекистана

Рабочий документ 25/6

Алматы — 2025



Кузнецов, А., Соболевская, М., Бердигулова, А. (2025) *Модель макроэкономического анализа и прогнозирования экономики Узбекистана*. Рабочий документ 25/6. Алматы: Евразийский банк развития.

Аннотация

В рабочем документе представлены результаты разработки модели для макроэкономического анализа и прогнозирования экономики Узбекистана, созданной с целью интегрирования в общую систему макроэкономического прогнозирования и анализа экономических процессов в странах — участницах ЕАБР. Более подробная информация об интегрированной системе моделей представлена в совместном докладе Евразийского банка развития и Евразийской экономической комиссии (ЕАБР, 2016).

Структура рабочего документа: описание интеграции модели Узбекистана в модельный комплекс, используемый ЕАБР. Представлена экономическая специфика Узбекистана, учитываемая в модели. Приведена структура модели и калибровка параметров. Рассматриваются методологические аспекты, анализ чувствительности модели к различным макроэкономическим шокам и ее прогностической способности. В приложениях подробно изложены статистические данные с указанием источников и приведена система уравнений.

Ключевые слова: макроэкономическое моделирование, прогнозирование, ВВП, инфляция, валютный курс, спрос, денежно-кредитная политика, бюджет, трансмиссионный механизм, макроэкономические шоки.

JEL: C68, E27, E32, E52, E58, F37, F41.

Несмотря на всю тщательность, с которой готовился документ, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом документе. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любыми имеющимися в данном документе сведениями. Любая информация, содержащаяся в документе, может изменяться в любое время без предварительного уведомления.

Перепечатка текста в некоммерческих целях, целиком или по частям, включая крупные фрагменты, и размещение текста на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Электронная версия документа находится на (<https://eabr.org/analytics/special-reports/model-dlya-makroekonomicheskogo-analiza-i-prognozirovaniya-ekonomiki-uzbekistana/>)

© Евразийский банк развития, 2025

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	2
ВВЕДЕНИЕ	3
МОДЕЛЬ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА В СОСТАВЕ ИСМ ЕАБР	4
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СПЕЦИФИКА УЗБЕКИСТАНА, УЧИТЫВАЕМАЯ В МОДЕЛИ.....	6
СТРУКТУРА МОДЕЛИ УЗБЕКИСТАНА	10
АНАЛИЗ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПЕРЕМЕННЫХ МОДЕЛИ К МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИМ ШОКАМ	21
АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ШОКОВ НА ЭКОНОМИКУ УЗБЕКИСТАНА ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ РАЗЛИЧНЫХ СЦЕНАРИЕВ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ.....	26
АНАЛИЗ ПРОГНОСТИЧЕСКОЙ СИЛЫ МОДЕЛИ НА ИСТОРИЧЕСКИХ ДАННЫХ	33
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	35
ПРИЛОЖЕНИЕ А. ИСТОЧНИК СТАТИСТИЧЕСКИХ ДАННЫХ	36
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. СТРУКТУРА И КАЛИБРОВКА QPM ДЛЯ УЗБЕКИСТАНА.....	38
ПРИЛОЖЕНИЕ В. ПЕРЕМЕННЫЕ QPM ДЛЯ УЗБЕКИСТАНА.....	43
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. КАЛИБРОВКА МОДЕЛЬНЫХ ПАРАМЕТРОВ	48
СПИСОК РИСУНКОВ	50
СПИСОК ТАБЛИЦ	51
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	52
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	53

РЕЗЮМЕ

В рабочем документе представлены результаты разработки модели, которая в составе ИСМ позволяет анализировать и прогнозировать экономическое развитие Узбекистана на среднесрочном горизонте, а также оценивать влияние различных внутренних и внешних шоков на экономику страны. Прежде всего данный проект ориентирован на цели Евразийского банка развития, связанные с макроэкономическим анализом и прогнозированием экономик стран — участниц Банка с учетом межстрановых эффектов.

Несмотря на то, что данный проект не ставит своей задачей анализ и решение структурных проблем Узбекистана, концентрируясь в большей степени на совокупных макроэкономических показателях, он дает возможность количественно проанализировать различные сценарии экономической политики, включая сотрудничество Узбекистана со странами региона операций ЕАБР. Кроме того, разработанный модельный подход помогает оценить и уровень синхронизации бизнес-циклов стран — участниц Банка, и процессы экономической конвергенции. Представленная модель также позволяет оценить риски для макроэкономической стабильности Узбекистана, учитывая особенности реализации бюджетной и денежно-кредитной политики.

В целом модель узбекской экономики аналогична другим моделям ИСМ и включает блоки совокупного спроса, совокупного предложения, фискального сектора, денежно-кредитной политики, рынка труда. Отдельное направление — сектор денежных переводов с учетом его влияния на экономические показатели страны (такой же подход использован для экономик Армении, Таджикистана и Кыргызстана). Параметры модели калибровались таким образом, чтобы учесть стилизованные факты в отношении узбекской экономики, режимы монетарной и курсовой политики, а также функционирование трансмиссионного механизма.

При подготовке модельного аппарата был проведен ретроспективный анализ с оценкой текущего состояния экономики и выделены ключевые драйверы макропеременных с учетом особенностей монетарной и фискальной политики Узбекистана. При проведении фильтрации учитывались структурные изменения в экономике Узбекистана начиная с 2017 г., когда страна взяла курс на либерализацию.