



**ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС, МЕЖДУНАРОДНАЯ  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЗИЦИЯ И ВНЕШНИЙ ДОЛГ  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**2024**

**9**

**МЕСЯЦЕВ**

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**- 2024 -**

О чём  
публикация?

В публикации излагаются сведения по платёжному балансу, международной инвестиционной позиции и внешнему долгу за 9 месяцев 2024 года, которые составлены в соответствии с шестым изданием Руководства по платёжному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ6, МВФ, 2009 г.) и Руководством по статистике внешнего долга (МВФ, 2013) Международного валютного фонда.

---

На какую  
дату данные  
актуальны?

Статистические данные, приведённые в публикации, актуальны по состоянию на 24 декабря 2024 года.

---

Где можно  
найти данные?

Статистические таблицы по платёжному балансу и международной инвестиционной позиции в стандартном и аналитическом представлениях доступны на сайтах Центрального банка Республики Узбекистан <http://www.cbu.uz/> и МВФ <http://data.imf.org/>.

---

Кому  
обратиться по  
вопросам и  
предложениям,  
касающимся  
публикации?

**О.О. Тожиддинов**

*Директор департамента валютного регулирования и платёжного баланса*

(+998) 71 212-60-38

[o.tojiddinov@cbu.uz](mailto:o.tojiddinov@cbu.uz)

**Ш.Х. Хайитбоев**

*Заместитель начальника управления платёжного баланса*

(+998) 71 212-60-42

[sh.khayitboev@cbu.uz](mailto:sh.khayitboev@cbu.uz)

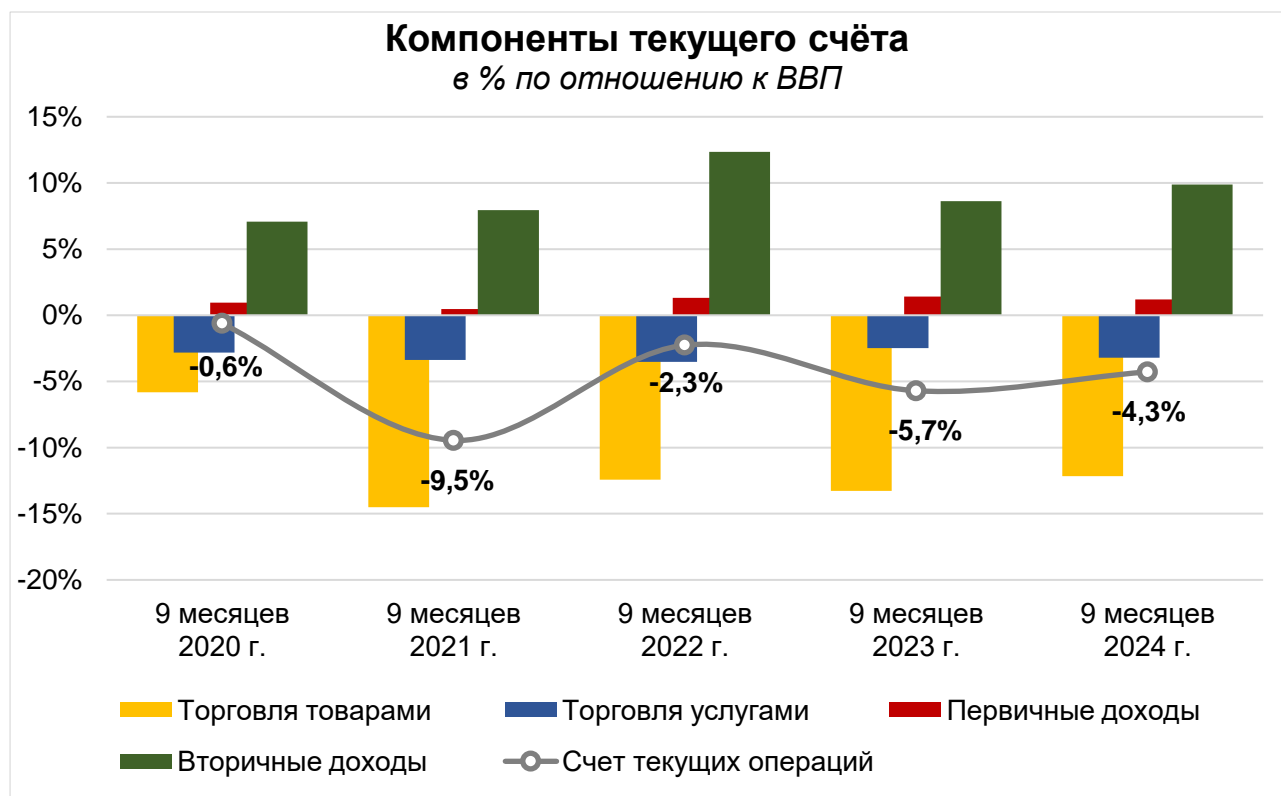
Вопросы и предложения также могут быть направлены на электронную почту [val@cbu.uz](mailto:val@cbu.uz).

## КРАТКИЙ ОБЗОР

За 9 месяцев 2024 года **дефицит счёта текущих операций сократился** на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив **3,4 млрд** долларов США, или **4,3%** от ВВП. Это было обусловлено замедлением темпов роста отрицательного сальдо торгового баланса по сравнению с прошлым годом, а также значительным увеличением объёмов международных денежных переводов в страну.

В частности, за 9 месяцев текущего года изменчивая динамика цен<sup>1</sup> сырьевых товаров на международных рынках, а также увеличение объёма предоставляемых нерезидентам международных услуг способствовали росту объёма **экспорта** на **4%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув **19,1 млрд** долларов.

За этот период объём **импорта** рос более медленными темпами по сравнению с предыдущими годами (5,5%) и составил **31,4 млрд** долларов. Это обусловлено тем, что, несмотря на высокий уровень инвестиционной активности и внутреннего потребительского спроса, стимулирующих импорт энергоресурсов, машин и оборудования, а также продовольственных товаров, в 2023 году сформирована высокая база за счет разового крупного импорта отдельных видов товаров.



<sup>1</sup> Согласно данным Всемирного банка и Международного валютного фонда по ценам на сырьевые товары, за январь-сентябрь 2024 года средняя цена золота увеличилась на 19%, серебра — на 16%, меди — на 6%, а урана — на 62% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

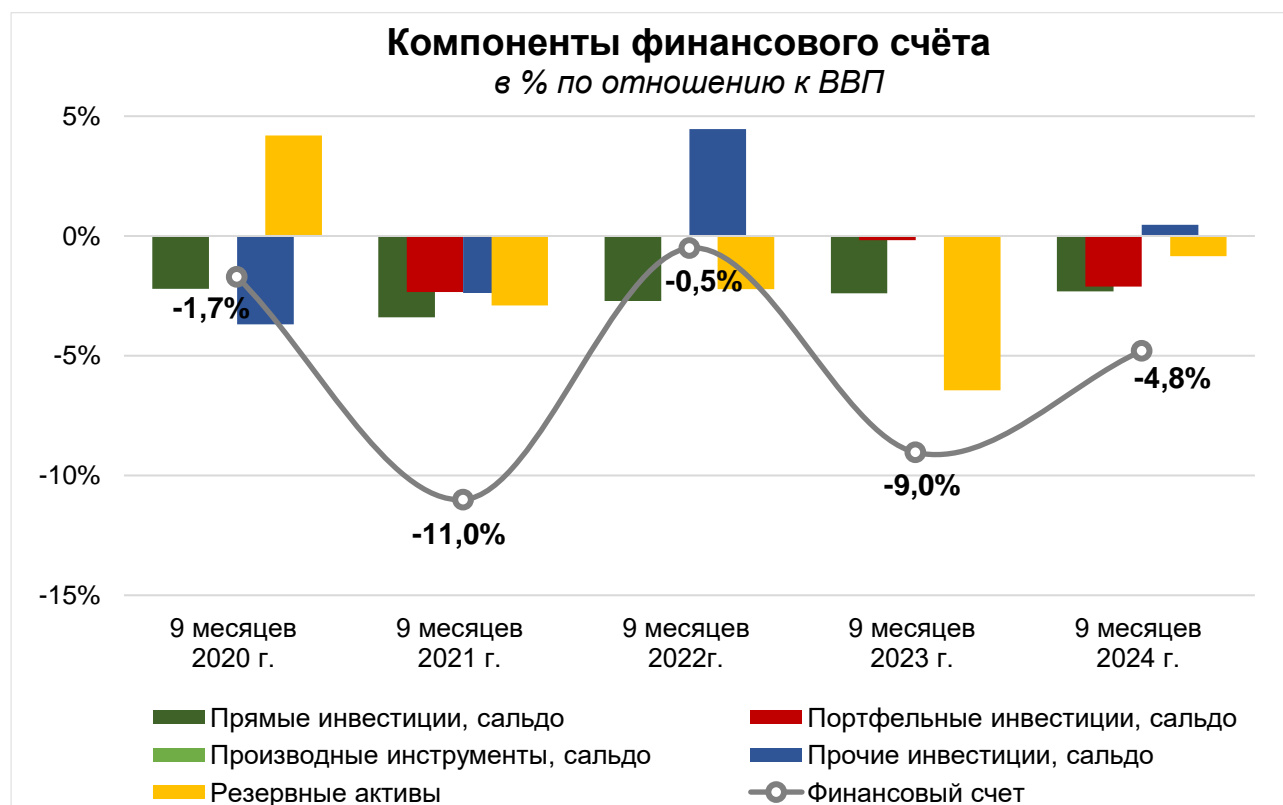
В результате, за 9 месяцев 2024 года отрицательное сальдо **торгового баланса** увеличилось на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив **12,4 млрд** долларов.

В свою очередь, **баланс первичных и вторичных доходов** сложился с положительным сальдо, составив **973 млн** долларов и **8 млрд** долларов соответственно, что частично компенсировало дефицит торгового баланса.

Диферсификация географии трудовой миграции и рост заработной платы в традиционных странах пребывания трудовых мигрантов способствовали стимулированию поступлений по компонентам первичных и вторичных доходов, тогда как рост инвестиционных доходов нерезидентов стал фактором увеличения расходов.

Дефицит текущего счёта финансировался притоком капитала по финансовому счёту, в частности, за счёт прямых и портфельных инвестиций, а также других источников.

В частности, за 9 месяцев 2024 года **чистый приток прямых иностранных инвестиций<sup>2</sup>** в страну увеличился на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,9 млрд долларов.



<sup>2</sup> Данные о прямых иностранных инвестициях отражаются в чистых объёмах (сальдо между поступлением инвестиций и их репатриацией) по руководству Международного валютного фонда (РГПБ, МВФ, 2009 г.)

**Чистое привлечение портфельных инвестиций** составило 1,7 млрд долларов, сформировавшись в основном за счёт операций по международными облигациями.

Под воздействием вышеуказанных структурных факторов, по итогам 9 месяцев 2024 года отрицательное сальдо **финансового счёта** составило **3,9 млрд** долларов.

В отчётном периоде наблюдалось сокращение валютной части **международных резервов** на 678 млн долларов. Однако, в результате высокого роста мировых цен на золото, остаток международных резервов увеличился почти на 6,6 млрд долларов по сравнению с началом текущего года и по состоянию на 1 октября 2024 года составил **41,1 млрд** долларов.

По итогам 9 месяцев текущего года под влиянием операций финансового счёта платёжного баланса и неоперационных изменений, **чистая международная инвестиционная позиция**, укрепилась на **29%** по сравнению с началом текущего года и по состоянию на 1 октября 2024 года достигла **16,3 млрд** долларов.

При этом, объём валютных активов резидентов увеличился на 10,8 млрд долларов (*рост на 13% по сравнению с началом текущего года*), в то время как объём внешних обязательств возрос на 7,1 млрд долларов (*рост на 10%*).

По итогам отчётного периода **совокупный внешний долг** составил **60,2 млрд** долларов, из которых государственный внешний долг равнялся 32,5 млрд долларов<sup>3</sup>, тогда как внешний корпоративный долг – 27,7 млрд долларов.

*Центральный банк выражает благодарность соответствующим министерствам, ведомствам и другим организациям за сотрудничество в рамках формирования показателей платёжного баланса, международной инвестиционной позиции и внешнего долга Республики Узбекистан и надеется на дальнейшее плодотворное сотрудничество.*

<sup>3</sup> В соответствии с руководством МВФ (РПБ-6), остаток государственного внешнего долга включает также начисленные, но не выплаченные проценты.

## ПРОГНОЗЫ НА 2025 ГОД

Сформированы предварительные прогнозные показатели платёжного баланса Республики Узбекистан на 2025 год по основному и альтернативному сценариям. При этом, были учтены<sup>4</sup> ожидания и оценки экспертов по уровню экономической активности в нашей стране и её основных торговых партнёрах в текущем и последующих годах, конъюнктуре международных финансовых и товарно-сырьевых рынков, миграции труда и капитала, а также динамике изменений в сферах внешней торговли и логистики.

### I. Основной сценарий

В следующем году ожидается<sup>5</sup> некоторое замедление показателей экономического роста основных торговых партнеров Узбекистана. В частности, по данным Международного валютного фонда, в 2025 году экономика Китая может вырасти на 4,5% (2024 г. 4,8%), России — на 1,3% (2024 г. 3,6%), Турции — на 2,7% (2024 г. 3,6%), а Казахстана — на 4,6% (2024 г. 3,5%).

Сохраняются положительные прогнозы относительно мировых цен на ключевые экспортные сырьевые товары Узбекистана. В частности, в контексте глобальной геополитической ситуации и экономической неопределенности, в следующем году ожидается, что цены на некоторые драгоценные и недрагоценные металлы (*золото, серебро, медь, уран*) останутся на относительно высоком уровне без существенных колебаний. Кроме того, после преваширования низких цен на хлопок (*основное сырьё для текстильной промышленности*) в 2024 году, прогнозируется незначительное повышение цен в связи с сокращением валового мирового предложения<sup>6</sup>.

Под влиянием вышеупомянутых факторов, а также в результате продолжения масштабных реформ в сферах туризма и информационных технологий (ИТ), в 2025 году ожидается увеличение **общего объёма экспорта** на 9-11% по сравнению с 2024 годом.

<sup>4</sup> В течение 2025 года прогнозные показатели будут пересмотрены с учётом изменений внутренних и внешних факторов, а также в зависимости от корректировки экономических ожиданий.

<sup>5</sup> Перспективы развития мировой экономики, МВФ, октябрь 2024 г.

<sup>6</sup> Перспективы товарно-сырьевых рынков, октябрь 2024 г.

Сохранение высокого уровня экономической активности и потребительского спроса в стране в следующем году (*прогнозируемый рост реального ВВП на 2025 год — 5,5-6%<sup>7</sup>*) может отразиться на увеличении импорта машин и оборудования, транспортных средств, топливно-энергетических продуктов, продовольствия и сырья. Также, с учётом планов правительства по сокращению фискального дефицита (*фискальная консолидация*), прогнозируется, что **общий объём импорта** в 2025 году увеличится на 8-10% по сравнению с 2024 годом.

Ожидается, что положительные тенденции в сфере трудовой миграции, наблюдающиеся в текущем году, такие как рост экономической активности и заработной платы в странах, принимающих мигрантов, а также увеличение доли стран с высокими доходами в географии миграции, сохранятся в следующем году, что обеспечит увеличение объёмов международных денежных переводов в Узбекистан на 10-12%.

Постепенное смягчение глобальных финансовых условий и снижение процентных ставок (*среднее снижение ставки SOFR с начала текущего года — 0,7%*) приведет к уменьшению затрат на обслуживание кредитов и займов, привлеченных от нерезидентов по плавающим процентным ставкам.

На 2025 год прогнозируется увеличение положительного сальдо компонентов **первичных и вторичных доходов** на 8-10% по сравнению с 2024 годом, что обеспечит покрытие отрицательного сальдо торгового баланса.

Предварительный анализ показывает, что под влиянием вышеупомянутых факторов к концу 2025 года отрицательное сальдо **счёта текущих операций** платёжного баланса ожидается на уровне около 5-6,5% ВВП.

В 2025 году ожидается, что дефицит счёта текущих операций будет финансироваться за счет чистого притока **прямых иностранных инвестиций** (*ожидаемые инвестиции в энергетику, горнодобывающую и химическую промышленность, машиностроение, текстильный сектор, банковско-финансовую сферу и другие отрасли на уровне среднего показателя за 2022-2024 годы*), **портфельных инвестиций** (*размещение новых еврооблигаций на международных капитальных рынках*) и **внешних заимствований**.

<sup>7</sup> Основные направления денежно-кредитной политики на 2025 и 2026-2027 годы. Публикация Центрального банка Республики Узбекистан, 2024 год.

## II. Альтернативный сценарий

В отличие от основного сценария, в альтернативном сценарии к концу 2025 года прогнозируется формирование **отрицательного сальдо счёта текущих операций** платёжного баланса на уровне 6,5-8% от ВВП.

В альтернативном сценарии на формирование показателей платёжного баланса могут повлиять следующие **факторы**:

1. Усиление геополитической напряжённости и процессов фрагментации в международной торговле, что может вызвать более низкий уровень экономической активности основных торговых партнёров Узбекистана и сокращение внешнего спроса по сравнению с ожиданиями.

2. Снижение мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана, такие как драгоценные и недрагоценные металлы, хлопковое сырьё и продовольственные товары.

3. Рост глобальной инфляции и сохранение жёсткой денежно-кредитной политики, что приведёт к увеличению расходов на обслуживание внешнего долга и снижению притока иностранных инвестиций.

4. Сокращение объемов трансграничных денежных переводов вследствие повышенной валютности валютных курсов в традиционных странах, принимающих трудовых мигрантов и сбоя в работе платежных систем в результате ужесточения международных санкций.

5. Увеличение совокупного спроса в результате роста конечных потребительских расходов и инвестиционной активности может привести к повышенному объему импорта машин и оборудования, транспортных средств (*крупные товары в рамках государственных и частных инвестиционных проектов*), энергоресурсов и других сырьевых товаров.



**Приложение 1. Платёжный баланс за 9 месяцев 2022-2024 гг.**  
(аналитическое представление)

(млн доллар)

Показатели	9 месяцев 2022 года	9 месяцев 2023 года	9 месяцев 2024 года
<b>А. Сальдо счёта текущих операций</b>	<b>-1 454,0</b>	<b>-4 159,1</b>	<b>-3 448,4</b>
Товары, кредит (экспорт)	12 111,2	14 270,0	14 269,3
Товары, дебет (импорт)	20 093,9	23 938,1	24 073,3
Услуги, кредит (экспорт)	3 058,2	4 046,2	4 780,8
Услуги, дебет (импорт)	5 324,1	5 852,2	7 361,0
<i>Общий экспорт</i>	<i>15 169,5</i>	<i>18 316,2</i>	<i>19 050,1</i>
<i>Общий импорт</i>	<i>25 418,0</i>	<i>29 790,3</i>	<i>31 434,3</i>
<i>Сальдо торгового баланса</i>	<i>-10 248,6</i>	<i>-11 474,1</i>	<i>-12 384,3</i>
Первичные доходы, кредит	3 193,5	4 061,0	4 409,2
Первичные доходы, дебет	2 344,7	3 034,3	3 436,3
<i>Сальдо торгового баланса и первичных доходов</i>	<i>-9 399,7</i>	<i>-10 447,5</i>	<i>-11 411,3</i>
Вторичные доходы, кредит	8 595,0	6 957,2	8 765,7
Вторичные доходы, дебет	649,3	668,8	802,7
<b>В. Счёт операций с капиталом (за исключением резервов)</b>	<b>11,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0</b>
Счёт операций с капиталом, кредит	11,6	7,9	6,0
Счёт операций с капиталом, дебет	0,0	0,0	0,0
Сальдо счёта операций с капиталом и счёта текущих операций	-1 442,5	-4 151,1	-3 442,4
<b>С. Финансовый счёт</b>	<b>1 100,2</b>	<b>-1 923,1</b>	<b>-3 277,2</b>
Прямые инвестиции, активы	3,3	11,1	13,9
Прямые инвестиции, обязательства	1 753,1	1 757,7	1 876,5
Портфельные инвестиции, активы	0,0	0,2	0,3
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	0,0	0,2	0,3
Долговые инструменты	0,0	0,0	0,0
Портфельные инвестиции, обязательства	29,6	131,1	1 703,7
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	17,2	16,0	-7,0
Долговые инструменты	12,3	115,1	1 710,7
Производные финансовые инструменты (кроме резервов)	8,7	1,6	0,0

Показатели	9 месяцев 2022 года	9 месяцев 2023 года	9 месяцев 2024 года
Производные финансовые инструменты, активы	0,0	0,0	0,0
Производные финансовые инструменты, обязательства	-8,7	-1,6	0,0
Прочие инвестиции, активы	9 857,2	3 785,2	4 597,1
Прочие инструменты участия в капитале	0,4	0,4	5,0
Долговые инструменты	9 856,8	3 784,8	4 592,1
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	3 391,3	-781,9	857,8
Сектор государственного управления	-15,3	-13,9	-9,8
Прочие сектора	6 480,8	4 580,6	3 744,0
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Нефинансовые предприятия, домашние хозяйства и НКОДХ	6 480,8	4 580,6	3 744,0
Прочие инвестиции, обязательства	6 986,5	3 832,3	4 308,3
Прочие инструменты участия в капитале	0,0	0,0	0,0
Распределение СДР	2,8	2,2	-0,7
Долговые инструменты	6 983,7	3 830,1	4 308,9
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	3 730,0	874,4	197,0
Сектор государственного управления	671,4	1 113,0	2 377,5
Прочие сектора	2 582,3	1 842,7	1 734,5
Прочие финансовые организации	21,3	21,1	6,3
Прочие финансовые организации	2 561,1	1 821,6	1 728,2
<b>D. Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>1 115,8</b>	<b>-2 434,2</b>	<b>-420,1</b>
<b>E. Общий баланс</b>	<b>1 426,9</b>	<b>4 662,3</b>	<b>585,3</b>
<b>F. Резервы и связанные с резервами статьи</b>	<b>-1 426,9</b>	<b>-4 662,3</b>	<b>-585,3</b>
Резервные активы	-1 426,2	-4 692,6	-677,5
Чистые заимствования от МВФ (исключая резервную позицию)	0,6	-30,4	-92,3
Исключительное финансирование	0,0	0,0	0,0

Данный статистический отчёт использует аналитическое представление, определённое в 6-издании Руководства по составлению платёжного баланса (РПБ-6, МВФ, 2009 г.).

## Приложение 2. Международная инвестиционная позиция за 2022-2023 гг. и 9 месяцев 2024 г.

(млн доллар)

Показатели	01.01.2023г.	01.01.2024г.	01.10.2024г.
<b>Активы</b>	<b>82 293,7</b>	<b>84 883,5</b>	<b>95 653,3</b>
<b>Прямые инвестиции</b>	<b>202,0</b>	<b>209,9</b>	<b>223,4</b>
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	31,6	37,1	48,7
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	31,6	37,1	48,7
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	0,0	0,0	0,0
Долговые инструменты	170,3	172,8	174,7
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	2,5	2,5	2,5
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	167,9	170,4	172,2
<b>Портфельные инвестиции</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	2,5	2,9	3,2
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением центрального банка	1,1	1,1	1,1
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	1,4	1,8	2,1
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
Долговые ценные бумаги	0,0	0,0	0,0
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	0,0	0,0	0,0
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	0,0	0,0	0,0
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
<b>Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Показатели	01.01.2023г.	01.01.2024г.	01.10.2024г.
<b>Прочие инвестиции</b>	<b>46 321,6</b>	<b>50 106,0</b>	<b>54 287,7</b>
Прочие инструменты участия в капитале	1,6	2,0	7,0
Долговые инструменты	46 320,0	50 104,0	54 280,6
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	4 556,9	3 242,7	4 104,6
Сектор государственного управления	3,7	4,8	5,3
Прочие сектора	41 759,4	46 856,4	50 170,7
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
<b>Резервные активы</b>	<b>35 767,5</b>	<b>34 564,6</b>	<b>41 139,1</b>
Монетарное золото	23 064,8	24 632,2	31 860,3
Специальные права заимствования	1 057,3	563,0	569,2
Резервная позиция в МВФ	0,0	0,0	0,0
Прочие резервные активы	11 645,4	9 369,5	8 709,6
<b>Обязательства</b>	<b>63 337,5</b>	<b>72 278,5</b>	<b>79 334,6</b>
<b>Прямые инвестиции</b>	<b>13 844,7</b>	<b>14 866,9</b>	<b>15 856,7</b>
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	11 363,5	11 356,8	11 670,8
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	11 363,5	11 356,8	11 670,8
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	0,0	0,0	0,0
Долговые инструменты	2 481,2	3 510,1	4 185,9
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	2 250,3	3 217,4	3 845,2
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	0,0	0,0	0,0
Инвестиции между сестринскими предприятиями	230,9	292,7	340,7
<b>Портфельные инвестиции</b>	<b>4 192,3</b>	<b>5 295,5</b>	<b>7 139,6</b>
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	105,8	123,7	113,8
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	48,4	57,5	72,1
Сектор государственного управления	0,0	0,0	0,0
Прочие сектора	57,4	66,3	41,7

Показатели	01.01.2023г.	01.01.2024г.	01.10.2024г.
Прочие финансовые организации	1,3	1,7	1,3
Долговые ценные бумаги	4 086,5	5 171,8	7 025,8
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	893,9	1 027,7	1 927,3
Сектор государственного управления	2 375,2	3 284,9	4 175,0
Прочие сектора	817,3	859,2	923,6
Прочие финансовые организации	0,0	0,0	0,0
<b>Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Прочие инвестиции</b>	<b>45 298,6</b>	<b>52 116,1</b>	<b>56 338,3</b>
Прочие инструменты участия в капитале	0,0	0,0	0,0
Специальные права заимствования (чистое принятие обязательств)	1 057,6	1 068,8	1 079,8
Прочие долговые инструменты	44 241,0	51 047,3	55 258,5
Центральный банк	0,0	0,0	0,0
Депозитные организации, за исключением Центрального банка	10 439,6	11 316,6	11 493,4
Сектор государственного управления	18 007,8	21 353,4	23 623,3
Прочие сектора	15 793,6	18 377,4	20 141,8
Прочие финансовые организации	105,1	114,1	119,5
<b>Чистая международная инвестиционная позиция</b>	<b>18 956,1</b>	<b>12 605,0</b>	<b>16 318,7</b>