



INNOVATIVE WORLD  
Ilmiy tadqiqotlar markazi

$$\left(\frac{T_1}{T_2}\right)^2 = \left(\frac{a_1}{a_2}\right)^3$$



TADQIQOTLAR



ILM-FAN



TEKNOLOGIYALAR

# ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI

## ILMIY-AMALIY KONFERENSIYA

2025



Google Scholar



zenodo



Andijan, Uzbekistan



+998335668868



<https://innoworld.net>





« ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR  
NAZARIYASI » NOMLI ILMIY, MASOFAVIY, ONLAYN  
KONFERENSIYASI TO'PLAMI

2-JILD 5-SON

Konferensiya to'plami va tezislari quyidagi xalqaro  
ilmiy bazalarda indexlanadi

Google Scholar



ResearchGate

zenodo



ADVANCED SCIENCE INDEX



OpenAIRE



Academic  
Resource  
Index  
ResearchBib



Directory of Research Journals Indexing

[www.innoworld.net](http://www.innoworld.net)

O'ZBEKISTON-2025



## **ФИСКАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ИННОВАЦИОННЫЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ**

**Наимов Шохрух Шарофиддинович**

PhD по экономическим наукам

независимый соискатель Ташкентского государственного  
экономического университета

[shnaimov87@gmail.com](mailto:shnaimov87@gmail.com) +998997101717

Фискальная устойчивость в условиях современной экономической нестабильности становится ключевым ориентиром для государственной финансовой политики. Способность государства выполнять свои долговые обязательства в краткосрочной и долгосрочной перспективе без создания избыточного давления на экономику или социальной напряжённости требует комплексного и стратегического подхода. Управление государственным долгом перестаёт быть исключительно технической задачей и превращается в инструмент обеспечения макроэкономического баланса, стимулирования роста и предотвращения кризисов.

Фискальная устойчивость подразумевает такое состояние публичных финансов, при котором уровень долга остаётся контролируемым, а дефицит бюджета не приводит к накоплению системных рисков. В условиях роста расходов на социальные программы, инфляционных колебаний и глобальных внешнеэкономических вызовов, традиционные методы управления государственным долгом оказываются недостаточно гибкими [1]. В этой связи усиливается интерес к инновационным подходам, направленным на оптимизацию структуры долга, снижение его стоимости, продление сроков обслуживания и диверсификацию источников заимствования.

Одним из направлений таких инноваций становится цифровизация процессов управления долгом. Использование автоматизированных платформ для анализа долгового портфеля, прогнозирования фискальных рисков и моделирования сценариев обслуживания долга позволяет органам государственного управления принимать более обоснованные решения. Кроме того, цифровые инструменты обеспечивают более высокий уровень прозрачности и подотчётности, что особенно важно для повышения доверия со стороны внутренних и внешних кредиторов.

Растущий интерес вызывает и применение «зелёных» и устойчивых финансовых инструментов - например, выпуск облигаций, привязанных



к целям устойчивого развития. Такие инструменты позволяют одновременно привлекать инвестиции и выполнять обязательства по климатической повестке, повышая репутационную и социальную устойчивость страны. В условиях глобального перехода к устойчивой экономике интеграция экологических и социальных критериев в долговую стратегию становится элементом не только фискальной, но и общей государственной политики развития.

Инновационные подходы включают также применение концепции активного управления долгом, при которой правительство не просто обслуживает задолженность, а активно пересматривает её структуру, проводит рефинансирование и использует выгодные рыночные условия для оптимизации долговой нагрузки. Это требует высокой квалификации специалистов, наличия аналитической инфраструктуры и доступа к международным финансовым рынкам. В ряде стран создаются специализированные агентства или департаменты государственного долга, деятельность которых основана на лучших практиках управления рисками, ликвидностью и стоимостью заимствований.

Фискальная устойчивость рассматривается не как разовое достижение, а как динамическое состояние, требующее постоянного мониторинга, адаптации и реформ. Важным элементом становится институциональная устойчивость - способность финансовых органов действовать в рамках стратегических целей, невзирая на политический цикл или внешние шоки [2]. Только при условии стабильных правил, прозрачной бюджетной политики и чётких механизмов контроля государственный долг может быть эффективно встроен в систему долгосрочного экономического роста.

Принятие Закона Республики Узбекистан № ЗРУ-836 «О государственном долге» стало важным шагом в укреплении законодательной базы долгового управления и напрямую способствует фискальной устойчивости страны [3]. В Законе чётко сформулированы принципы управления государственным долгом - включая приоритетность макроэкономической стабильности, открытость, результативность использования заимствованных средств и своевременность исполнения обязательств - что задаёт нормативно-правовые рамки контроля над долговой нагрузкой и снижает риски неплатёжеспособности. Через введение лимитов по государственному долгу и гарантиям, обязательных процедур перекредитования, учета и отчетности, а также механизма утверждения стратегии долгового управления, закон создаёт инструменты, позволяющие правительству

стабильно управлять долговыми обязательствами в зависимости от макроэкономического состояния, уменьшать издержки и обеспечивать устойчивость публичных финансов - ключевой элемент государственной политики устойчивого развития [4].

Таким образом, фискальная устойчивость и инновационное управление государственным долгом - это взаимосвязанные компоненты современного государственного управления. Их эффективное сочетание позволяет не только минимизировать риски, связанные с заимствованиями, но и формировать устойчивую, предсказуемую и адаптивную модель финансовой политики. В современных условиях инновации в долговом управлении перестают быть дополнительной возможностью - они становятся необходимым условием для сохранения экономической стабильности и доверия к государственным институтам.

## Список использованной литературы

1. Бахтияр Б.У., Макеева М.Т. Фискальная устойчивость: анализ факторов и стратегий управления государственным долгом // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. №12-2 (118). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fiskalnaya-ustoychivost-analiz-faktorov-i-strategiy-upravleniya-gosudarstvennym-dolgom>
2. Велиев З.Т. Фискальная устойчивость: теория и практика / З.Т.Велиев. - Текст: непосредственный // Проблемы современной экономики: материалы I Междунар. науч. конф. (г. Челябинск, декабрь 2011 г.). - Челябинск: Два комсомольца, 2011. - С. 65-68. - URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/12/1200/>.
3. Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-836 от 29.04.2023 г. «О государственном долге» <https://lex.uz/ru/docs/6446825>
4. Хазраткулова Л.Н. Проблемы сбалансированности государственного бюджета Республики Узбекистан на современном этапе // Проблемы современной экономики. С-Петербург, № 4 2022. С. 144-148. <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=7471>