

**TOSHKENT XALQARO KIMYO UNIVERSITETI**  
**HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI PhD.03/04.06.2021.1.133.01**  
**RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT SHARQSHUNOSLIK UNIVERSITETI**

**SALAYEV DILSHODBEK SOFARBAYEVICH**

**MILLIY IQTISODIYOTDA INVESTITSIYA MUHITINI YAXSHILASH**  
**ASOSIDA BARQAROR IQTISODIY O‘SISHNI TA’MINLASH**

**08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**

**IQTISODIYOT FANLARI BO‘YICHA FALSAFA DOKTORI (PhD)**  
**DISSERTATSIYASI AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2023**

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi  
avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD) по  
экономическим наукам**

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD) on economical  
sciences**

**Salayev Dilshodbek Sofarbayevich**

Milliy iqtisodiyotda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror  
iqtisodiy o‘shishni ta’minlash.....3

**Салаев Дилшодбек Софарбаевич**

Обеспечение устойчивого экономического роста на основе  
улучшения инвестиционной среды в национальной экономике.....27

**Salaev Dilshodbek Sofarbaevich**

Providing sustainable economic growth based on improving the  
investment environment in the national economy.....53

**E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati**

Список опубликованных работ

List of published works.....57

**TOSHKENT XALQARO KIMYO UNIVERSITETI**  
**HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI PhD.03/04.06.2021.1.133.01**  
**RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT SHARQSHUNOSLIK UNIVERSITETI**

**SALAYEV DILSHODBEK SOFARBAYEVICH**

**MILLIY IQTISODIYOTDA INVESTITSIYA MUHITINI YAXSHILASH**  
**ASOSIDA BARQAROR IQTISODIY O‘SISHNI TA’MINLASH**

**08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi**

**IQTISODIYOT FANLARI BO‘YICHA FALSAFA DOKTORI (PhD)**  
**DISSERTATSIYASI AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2023**

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2018.3.PhD/Iqt.624 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat sharqshunoslik universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tsue.uz) va «Ziyonet» Axborot ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy rahbar:**

**Rasulov To'liq Sattarovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:**

**Abdullaev Suyun Artikovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Karimov Norboy G'aniyevich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:**

**Namangan muhandislik-qurilish instituti**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent xalqaro Kimyo universiteti huzuridagi falsafa fanlari doktori (PhD) ilmiy daraja beruvchi PhD.03/04.06.2021.1.133.01 raqamli ilmiy kengashning 2023 yil «23» dekabr soat 11:30 dagi majlisida bo'lib o'tadi (Manzil: 100121, Toshkent shahri, Yakkasaroy tumani, Usmon Nosir ko'chasi, 156-uy. Tel.: (99878) 129-40-40; E-mail: info@ytit.uz)

Dissertatsiya bilan Toshkent xalqaro Kimyo universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (7 raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100121, Toshkent shahri, Yakkasaroy tumani, Usmon Nosir ko'chasi, 156-uy. Tel.: (99878) 129-40-40; E-mail: info@ytit.uz)

Dissertatsiya avtoreferati 2023 yil «7» dekabr kuni tarqatildi.

(2023 yil «7» dekabr dagi 4 - raqamli reestr bayonnomasi).



**Vaxabov Abduraxim Vasikovich**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash  
raisi, iqtisodiyot fanlari doktori,  
professor

**Allakuliyev Akmal Baltayevich**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash  
ilmiy kotibi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha  
falsafa doktori (PhD)

**Kudaybergenov Janpolat Shamuratovich**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash  
qoshidagi ilmiy seminar raisi o'rinbosari,  
iqtisodiyot fanlari nomzodi,  
dotsent

## KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahonda sodir bo‘layotgan turli ijtimoiy-iqtisodiy o‘zgarishlar, texnogen va tabiiy omillar ta’sirida global qo‘shilgan qiymat zanjirlarining uzilishi sharoitida, bir tomondan, investitsiyalarga bo‘lgan talabning ortayotganligi, ikkinchi tomondan, ekologik talablarning kuchayishi tufayli barqaror iqtisodiy o‘shish sur‘atlarini ta’minlash zaruriyati investitsiya muhitini yaxshilashga qaratilgan chora-tadbirlar samaradorligini oshirishni taqozo etmoqda. Jahon banki ma’lumotlariga ko‘ra “2021-yilda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning global oqimi 1,58 trln. dollarga yetdi. Bu koronavirus pandemiyasi tufayli salmoqli darajada pasaygan 2020-yil ko‘rsatkichiga nisbatan 64 foizga yuqori hisoblanadi”<sup>1</sup>. Ayni vaqtda investitsiya resurslari uchun mamlakatlar o‘rtasida raqobat kurashining keskinlashuvi investitsiya muhitini rivojlantirish strategiyalarini o‘zgartirish asosida barqaror iqtisodiy o‘shishni ta’minlashning ustuvor yo‘nalishlari muhim o‘rin tutmoqda.

Jahonda investitsiyalarni sanoatning qayta ishlovchi tarmoqlariga yo‘naltirish, raqamli texnologiyalar va innovatsion yondashuvlarni joriy etish asosida qulay investitsiya muhitini shakllantirish, milliy manfaatlarni e’tiborga olib xorijiy investitsiyalar jalb etish hajmini oshirishning strategik maqsadlarini qamrab olgan ilmiy tadqiqotlarga alohida e’tibor qaratilmoqda. Xalqaro ilmiy markazlar tadqiqotlarida iqtisodiyotda tarkibiy va institutsional o‘zgarishlarni amalga oshirish asosida investitsion muhitini yaxshilash uchun shart-sharoitlar yaratish, innovatsion yondashuvlarni joriy etgan holda qulay investitsiya muhitini shakllantirishning samarali usul va vositalarini ilmiy jihatdan asoslash, muhim investitsiya loyihalarini amalga oshirishda davlat-xususiy sherikligi imkoniyatlaridan samarali foydalanish ilmiy tadqiqotlarning dolzarb yo‘nalishlari hisoblanadi.

O‘zbekistonda investitsiya faoliyatini amalga oshirish erkinligini ta’minlash, milliy va xorijiy investorlar huquqlari va qonuniy manfaatlarini kafolatlangan holda himoyalash, qulay investitsiya muhitini shakllantirish asosida investitsiyalar hajmini keskin oshirishga ustuvor yo‘nalishlar sifatida qaralmoqda. Jumladan, 2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasida “Mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish, kelgusi besh yilda 120 milliard AQSH dollari, jumladan 70 milliard dollar xorijiy investitsiyalarni jalb etish choralari ko‘rish”<sup>2</sup> vazifasi qo‘yilgan. Milliy iqtisodiyotga jalb etilayotgan xorijiy investitsiyalarning mintaqalar kesimida notekis joylashuvi va uning hududlar ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishida tabaqalanishni keltirib chiqarishi uzoq muddatli davrda mamlakat barqaror iqtisodiy o‘shish sur‘atlariga salbiy ta’sir ko‘rsatadi. Shu munosabat bilan xorijiy investitsiyalarni mintaqalar iqtisodiyotiga jalb etishning samarali mexanizmini joriy etish asosida investitsiya muhitini yaxshilash va barqaror o‘shish sur‘atlarini ta’minlash yo‘nalishlarida keng qamrovli tadqiqotlar olib borilishini taqozo etmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2018-yil 1-avgustdagi PF-5495-son

---

<sup>1</sup>World Bank, “Investment Climate” / [www.worldbank.org/investmaentclimate](http://www.worldbank.org/investmaentclimate)>

<sup>2</sup>O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi PQ-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi farmoni / <https://lex.uz/uz/docs/5841063#5844066>

“O‘zbekiston Respublikasida investitsiya muhitini tubdan yaxshilash chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2020-yil 2-iyundagi PF-6003-son “O‘zbekiston Respublikasining xalqaro reyting va indekslardagi o‘rnini yaxshilash hamda davlat organlari va tashkilotlarida ular bilan tizimli ishlashning yangi mexanizmini joriy qilish to‘g‘risida”, 2022-yil 28-anvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 21-dekabrda PF-269-son “Yangi O‘zbekiston ma‘muriy islohotlarini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030 strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmonlari, 2019-yil 29-aprelda PQ-4300-son “Respublika iqtisodiyotiga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlarini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2020-yil 28-dekabrda PQ-4937-son “O‘zbekiston Respublikasining 2021-2023-yillarga mo‘ljallangan Investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarorlari hamda mazkur sohaga tegishli boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda ushbu dissertatsiya tadqiqoti muayan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Tadqiqot ishi respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma‘naviy-ahloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga mos ravishda bajarilgan.

**Muammoning o‘rganilganlik darajasi.** Investitsiya muhiti va barqaror iqtisodiy o‘shish o‘rtasidagi o‘zaro bog‘lanishlar, investitsiya muhitini yaxshilashning barqaror iqtisodiy o‘shishga ta‘siri masalalarini tahlil etish iqtisodiy adabiyotda muhim o‘rin tutadi. Investitsiyalarning iqtisodiy o‘shish sur‘atlari va sifatiga ta‘sirining nazariy jihatlari xorijlik iqtisodchi-olimlar – Y.Shumpeter, J.M.Keyns, R.Xarrod, K.Makkonnell, S.Bryu, P.Samuelson, G.Lourens, X.De Gregorio, N.Bayraktar, R.Nelson, S.Uinter, P.Druker<sup>3</sup> va boshqa olimlarning ilmiy ishlarida tadqiq etilgan.

Investitsiya muhitini baholash, investitsiyalar va barqaror iqtisodiy o‘shish o‘rtasidagi iqtisodiy munosabatlarning ayrim jihatlari yaqin xorij mamlakatlari olimlari – L.I. Abalkin, M.I.Abramova, P.L. Vilenskiy, V.V.Yeremin, G.A.Koroleva, B.N.Kuznetsov, E.I.Lavrov, V.N.Livshis, V.V.Litvinova, M.U.Makoveskiy, D.E.Mereshkin, N.D.Kondratyev, V.A.Plotnikov, Y.V.Yakoves<sup>4</sup>lar tomonidan

---

<sup>3</sup>Шумпетер Й. Теория экономического развития. / предисл. В.С.Автономова. – М.: ЭКСМО, 2007. – 864 с.; Кейнс Ж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 342 с.; Харрод Р. Теория экономической динамики: Пер. с англ. В.Е. Маневича. /Под ред. В.Г. Гребенникова. – М.: ЦЭМИ РАН, 2008. – 210 с.; Макконелл К.Р., Брю С.Л., Флин Ш.М. Экономикс: принципы, проблемы и политика: пер. с англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 1010 с.; Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. – М.: Вильямс, 2018. – 1328 с.; Гитман Лоуренс Дж. Основы инвестирования: пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 991 с.; Jose De Gregorio. The role of foreign direct investment and natural resources in economic development. – Santiago: Working Paper No196. Central Bank of Chile, 2003 – P. 1-21; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate //Procedia Economics and Finance. – 2013. – Vol.5. – P. 83-92; Нельсон Р.Р., Уинтер С.Дж. Эволюционная теория экономических изменений: пер. с англ. – М.: Дело, 2002. – 535 с; Друкер П.Ф. Бизнес и инновации: пер. с англ. – М.: Вильямс. 2007. – 432 с.

<sup>4</sup>Абрамова М.И. Оценка инвестиционного климата региона (на примере Саратовской области) // Экономическая безопасность и качество. – 2019. – №1(34). – С. 38–42; Еремин В. В. Модель учета эффекта мультипликатора-акселератора при реализации инвестиционных проектов // Журнал экономической теории. – 2020. – Т. 17. – №3. – С. 574-588; Королева Г.А., Титов А.В. Оценка влияния иностранных инвестиций на социально-экономическое развитие страны и региона на примере Ярославской области //Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2022. – №1. – С.60-71.; Литвинова В.В. Инвестиционная

o'rganilgan.

O'zbekistonlik iqtisodchi-olimlar D.S.Almatova, A.V.Vahabov, B.Valiyev, E.A.Maxmudov, Sh.I.Mustafokulov, U.S.Nadirxanov, A.Sobirov, N.A.Xoshimova, D.G.G'ozibekov<sup>5</sup> va boshqalar investitsion faollik va iqtisodiy o'sish o'rtasidagi o'zaro bog'liqliklarni tadqiq etganlar. Shuningdek, A.V.Vahabov, I.J.Jaxongirov, U.A.Madrahimov, N.N.Oblomuradov, S.Chepel, Sh.G.Yuldashev<sup>6</sup> va boshqalarning ilmiy tadqiqotlarida investitsiyalarning iqtisodiy o'sish sur'atlariga ta'siri atroflicha yoritib berilgan. Globalashuv sharoitida xalqaro tajribani hisobga olgan holda qulay investitsiya muhitini shakllantirish va shu asosda barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning nazariy jihatlarini takomillashtirish masalalarini tizimli ilmiy tadqiq etish iqtisodiy adabiyotda dolzarb, kam o'rganilgan va ilmiy-amaliy ahamiyatga ega bo'lgan muammolardan hisoblanadi.

**Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasi bilan bog'liqligi.** Dissertatsiya ishi Toshkent davlat sharqshunoslik universitetining ilmiy-tadqiqot rejasiga muvofiq №PZ-20170928187–“Mamlakatning iqtisodiy xavfsizligini va raqobatbardoshligini ta'minlash mexanizmini takomillashtirish yo'llari” mavzusidagi amaliy davlat ilmiy granti doirasida bajarilgan (2018-2020-yy.).

**Tadqiqotning maqsadi** milliy iqtisodiyotda investitsiya muhitini yaxshilash

---

привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.; Мерешкин Д.Е., Плотников В.А. Государственные процедуры по улучшению инвестиционного климата в Российской Федерации: перспективы совершенствования // Управленческое консультирование. 2021. – № 12. – С.70-80; Кондратьев Н.Д., Яковец Ю.В., Абалкин Л.И. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Избранные труды. – М.: Экономика. 2002 – 550 с.; Лавров Е.И., Маковецкий М.Ю., Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Кузнецов Б.Т. Инвестиции. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 98 с.

<sup>5</sup>Вахобов А.В., Хожибадиев Ш.Х., Мўминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. - Т.: «Молия», 2010. 153 б.; Вахобов А.В., Разыкова Г.Х. Хожибадиев Ш.Х. Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики / Под ред. д.э.н. проф. А.В.Вахобова. – Т.: Молия, 2011. – 300 с.; Валиев Б.Б. Ўзбекистонда худудлар иқтисодийетини барқарор ривожлантиришда инвестиция салоҳиятини ошириш механизми. Иқт. фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т., 2021. – 80 б.; Надирханов У.С. Прямые иностранные инвестиции в Узбекистане: опыт, проблемы, перспективы роста. – Т.: «Fan va texnologiya», 2011. 184 с.; Махмудов Э.А. Организационно-экономический механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана: Дисс. на соиск. уч. степени к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз., 2005. – 27 с.; Мустафокулов Ш.И. Инвестицион муҳит жозибадорлиги: назария, методология ва амалиёт. / Монография. – Т.: Маънавият, 2017. – 328 б.; Сабиров А. Ўзбекистон Республикаси иқтисодийетига инвестициялар жалб этишни давлат томонидан тартибга солиш механизмларини такомиллаштириш. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. –Т.: ТДИУ, 2009. – 25 б.; Ғозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. – Т.: “Молия”, 2003. – 332 б.; Хашимова Н.А. Совершенствование научно-теоретических основ развития инвестиционного потенциала в Республике Узбекистан. Автореферат докторской диссертации. – Т.: 2017. – 37 с.; Алматова Д.С. Минтакаларда тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришга инвестицияларни жалб этишни такомиллаштириш. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. – Т.: 2018. – 76 б.

<sup>6</sup> Вахобов А.В. Жаҳон амалиётда инновацион ривожланиш тажрибаси ва уни Ўзбекистонда қўллашнинг айрим жиҳатлари. // Иқтисод ва молия – Т., 2016. – №11. – Б.2-10.; Вахобов А.В. Иқтисодий ўсиш омиллари // Бозор, пул ва кредит. – Т., 2011. – №6(169). – Б.38-42.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана. – Т.; Издательство IFMR, 2014. – 316 с.; Юлдашев Г.Ш. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан. Дисс. на соиск. учен. степ. доктора экономических наук. – Ташкент, 2001. – 305 с.; Обломуратов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация – Тошкент, 2008. – 143 б.; Мадраҳимов У.А. Ўзбекистонда иқтисодий ўсиш сифатини ошириш йўллари. Иқт. фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация автореферати. – Т., 2017. – 64 б.; Жаҳонгиров И.Ж. Саноат тармоғини инновацион-инвестицион ривожлантириш асосида иқтисодий ўсишни таъминлаш. Иқт. фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) дисс. автореферати. – Т., 2019. – 61 б.

asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashga qaratilgan nazariy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari:**

investitsiya muhitiga berilgan ta'riflarni qiyosiy o'rganish asosida uning mohiyati va tarkibiy tuzilishini yoritish;

investitsiya muhiti va barqaror iqtisodiy o'sish o'rtasidagi o'zaro aloqadorlikni baholashga qaratilgan uslubiy yondashuvlarni tahliliy o'rganish;

qulay investitsiya muhitini shakllantirish asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning xorij tajribasini o'rganish va uning ijobiy jihatlaridan O'zbekistonda foydalanish imkoniyatlarini aniqlash;

O'zbekistonda investitsiya muhitini shakllantirishning meyoriy-huquqiy asoslarini tadqiq etish va uni takomillashtirish yuzasidan tavsiyalar ishlab chiqish;

O'zbekistonda barqaror iqtisodiy o'sish holatini baholash va rivojlanish tendensiyalarini aniqlash;

mamlakatimizda investitsiya muhiti jozibadorligini oshirish muammolarini aniqlash va ularni hal etishga oid ilmiy tavsiyalar ishlab chiqish;

O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning ustuvor yo'nalishlari va istiqbollari bo'yicha ilmiy takliflar ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekti** etib iqtisodiy o'sishni ta'minlashning muhim omili sifatida O'zbekistondagi investitsiya muhiti tanlangan.

**Tadqiqotning predmeti** investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlash jarayonida yuzaga keladigan iqtisodiy munosabatlar majmuasidan iborat.

**Tadqiqotning usullari.** Tadqiqot ishida tizimli va qiyosiy tahlil, guruhlash, dinamik qatorlar tahlili, korrelyatsiya va regressiya, SWOT tahlil, ilmiy bashoratlash kabi usullardan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:**

O'zbekistonning Iqtisodiy erkinlik indeksi reytingidagi komponentlari o'rnini "o'ta past" (0 – 0,50), "past" (0,50 – 0,60), "o'rta" (0,60 – 0,70), "yaxshi" (0,70 – 0,80) va "yuqori" (0,80-1,00) shkalasi orqali baholash, har bir komponent bo'yicha dasturlar ishlab chiqish asosida investitsiya muhitini yaxshilash taklifi asoslangan;

xorijiy va milliy investorlar uchun taqdim etilgan raqobat muhitini buzadigan eksklyuziv huquqlar, yakka tartibdagi imtiyozlar va preferensiyalarni bosqichma-bosqich bekor qilish orqali investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish va yashirin iqtisodiyotni legallashtirish taklifi asoslangan;

hududning barqaror iqtisodiy o'sish sur'atlarini ta'minlash uchun zarur bo'lgan ichki investitsiyalar hajmini aniqlash mezonlari iqtisodiy xavfsizlik mezonlari – investitsiya me'yori ( $I_d/GDP \geq 25\%$ ), multiplikatori ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I} < 2,5$ ) va qaytimi ( $ROI > 100\%$ ), shuningdek, har bir hudud investitsiya infratuzilmasining rivojlanish darajasini hisobga olgan holda ishlab chiqilgan;

O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o'sishning 2030-yilgacha mo'ljallangan prognoz ko'rsatkichlarining muqobil senariylari ishlab chiqilgan.

### **Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:**

milliy iqtisodiyotga jalb etilgan xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini aniqlash algoritmi taklif etilgan;

BERI va Iqtisodiy erkinlik indeksi asosida milliy iqtisodiyotda investitsiya muhitiga baho berilgan;

iqtisodiy o'sish sur'ati va sifatini ta'minlashda davlat investitsiya siyosatining o'rni aniqlashtirilgan;

O'zbekistonning ichki iqtisodiy zaxiralari va imkoniyatlaridan samarali foydalanish, investitsiyalar jalb etishning meyoriy-huquqiy asoslarini takomillashtirish asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning ustuvor yo'nalishlari asoslangan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi.** Tadqiqot natijalarining ishonchliligi unda qo'llanilgan usullar va yondashuvlarning asoslanganligi, ma'lumotlarning rasmiy manbalardan, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi, Investitsiyalar savdo va sanoat vazirligi, ularning hududiy boshqarma va bo'linmalaridan olinganligi, tegishli taklif va xulosalarning muttasadi tashkilotlar tomonidan amaliyotga joriy qilinganligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati mazkur tadqiqot jarayonida olingan ilmiy xulosa va tavsiyalardan investitsiya muhitini baholash va uning tashkiliy-iqtisodiy asoslarini takomillashtirish negizida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashda xorijiy va milliy investitsiyalardan samarali foydalanishga qaratilgan ilmiy-tadqiqot ishlarini amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ushbu tadqiqot natijasida olingan amaliy tavsiyalardan O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, savdo va sanoat vazirligi, uning hududiy bo'linmalari, mahalliy hokimliklar faoliyatlarida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning ustuvor yo'nalishlarini asoslash, investitsiya muhitini yaxshilashga qaratilgan strategiya va dasturlar ishlab chiqishda, hamda oliy o'quv yurtlarida iqtisodiyot yo'nalishidagi fanlardan o'quv-uslubiy majmualarni tayyorlash va o'qitish jarayonlarida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlash bo'yicha ishlab chiqilgan takliflar asosida:

O'zbekistonning Iqtisodiy erkinlik indeksi reytingidagi komponentlari o'rnini "o'ta past" (0 – 0,50), "past" (0,50 – 0,60), "o'rta" (0,60 – 0,70), "yaxshi" (0,70 – 0,80) va "yuqori" (0,80-1,00) shkalasi orqali baholash, har bir komponent bo'yicha dasturlar ishlab chiqish asosida investitsiya muhitini yaxshilash bo'yicha taklifidan O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 18-maydagi PQ-246-sonli qarori bilan tasdiqlangan "Ustuvor xalqaro reyting va indeksning tarkibiy indikatorlari doirasida muntazam past baholanib kelinayotgan soha va tarmoqlarni jadal rivojlantirish bo'yicha o'rta va uzoq muddatli strategiyasi rejasi"ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar va tashqi savdo vazirligining 2022-yil 25-iyuldagi 02-10-07209-son ma'lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida O'zbekistonning 2022-yilda Iqtisodiy erkinlik indeksi ko'rsatkichlari yaxshilangan, investitsiya erkinligi tarkibiy indikatorlari 30 birlikka oshgan;

xorijiy va milliy investorlar uchun taqdim etilgan raqobat muhitini buzadigan

eksklyuziv huquqlar, yakka tartibdagi imtiyozlar va preferensiyalarni bosqichma-bosqich bekor qilish orqali investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish va yashirin iqtisodiyotni legallashtirish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 30-oktabrdagi PF-6098-son farmoni bilan tasdiqlangan “Yashirin iqtisodiyot va korrupsiyaga qarshi kurashishda vazirlik va idoralarning faoliyat samaradorligini oshirishga qaratilgan chora-tadbirlarni amalga oshirish hamda soliq va bojxona ma’uriyatchiligini takomillashtirish bo‘yicha “yo‘l xarita”si”da o‘z aksini topgan. (O‘zbekiston Respublikasi Investitsiyalar va tashqi savdo vazirligining 2022-yil 25-iyuldagi 02-10-07209-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida amaldagi muddatsiz yakka tartibdagi imtiyozlar va preferensiyalar 50 foizga qisqartirildi;

hududning barqaror iqtisodiy o‘shish sur‘atlarini ta’minlash uchun zarur bo‘lgan ichki investitsiyalar hajmini aniqlash mezonlari iqtisodiy xavfsizlik mezonlari – investitsiya meyori ( $I_d/GDP \geq 25\%$ ), multiplikatori ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I} < 2,5$ ) va qaytimi ( $ROI > 100\%$ ), shuningdek, har bir hudud investitsiya infratuzilmasining rivojlanish darajasini hisobga olgan holda ishlab chiqish taklifidan O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 9 yanvardagi PQ-4563-son qarori bilan tasdiqlangan “O‘zbekiston Respublikasining 2020-2022-yillarga mo‘ljallangan Investitsiya dasturi”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (O‘zbekiston Respublikasi Investitsiyalar va Tashqi savdo vazirligining 2022-yil 25-iyuldagi 02-10-07209-son ma’lumotnomasi). Buning natijasida, investitsiya takliflarini qabul qilishning takomillashgan mezonlarini ishlab chiqishga erishilgan;

O‘zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o‘shishning 2030-yilgacha mo‘ljallangan prognoz ko‘rsatkichlarining muqobil senariylaridan O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 8-apreldagi PF-101-son farmoni bilan tasdiqlangan “Tadbirkorlik muhitini yaxshilash va iqtisodiy o‘shishni ta’minlashda xususiy sektorning rolini oshirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar rejasi”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (O‘zbekiston Respublikasi Investitsiyalar va Tashqi savdo vazirligining 2022-yil 25-iyuldagi 02-10-07209-son ma’lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga qo‘llanilishi natijasida mamlakatda qulay investitsiya muhitini shakllantirish asosida barqaror iqtisodiy o‘shishni ta’minlashning 2030-yilgacha bo‘lgan davridagi maqsadli prognoz ko‘rsatkichlari va unga erishish mexanizmlari ishlab chiqilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Mazkur tadqiqot natijalari 3 ta xalqaro va 11 ta respublika ilmiy-amaliy konferensiyalarida muhokamadan o‘tkazilgan.

**Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 16 ta ilmiy ishlar, jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi OAK e’tirof etgan jurnallarda 7 ta, nufuzli xorijiy ilmiy jurnallarda 4 ta (shundan 1 tasi xalqaro “Scopus” bazasidagi ilmiy jurnallarda) ilmiy maqola chop etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya tarkibi kirish, uch bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan iborat bo‘lib, umumiy hajmi 156 betni tashkil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

**Kirish** qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari, obyekt va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari, ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiyaning tuzilishi bo‘yicha ma‘lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Investitsiya muhiti va uning iqtisodiy o‘shiga ta’sirini tadqiq etishning ilmiy-nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida investitsiya muhitiga oid ilmiy konsepsiyalarning rivojlanishi tahlil qilinib, ushbu atamaga muallif ta’rifi keltirilgan, qulay investitsiya muhitini shakllantirishning iqtisodiy o‘shiga ta’sirini baholash uslublari qiyosiy o‘rganilgan, qulay investitsiya muhitini shakllantirish borasidagi xorij tajribasi tadqiq etilgan hamda uning ijobiy jihatlaridan O‘zbekistonda foydalanish imkoniyatlari asoslangan.

O‘zbekistonda keng miqyosli ijtimoiy-iqtisodiy islohotlar amalga oshirilayotgan sharoitda investitsiyalar jalb etishni faollashtirish barqaror iqtisodiy o‘shini ta’minlashning muhim sharti bo‘lib, u qulay investitsiya muhitini shakllantirish bilan chambarchas bog‘liq. Investitsiya muhiti investitsiya jarayonlarining rivojlanishi, investitsiyalash sur‘atlari va samaradorligini oshirish uchun shart-sharoitlarni belgilab beradi.

Milliy iqtisodiyotga investitsiyalar jalb etish hajmining oshishi yangi va ilg‘or texnologiyalarni ishlab chiqarishga joriy etish, innovatsion texnologiyalardan samarali foydalanish, yangi ish o‘rinlarini yaratish hamda inson kapitali miqdorining ortishi va sifatining yaxshilanishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Bu esa o‘z navbatida ishlab chiqarishning texnik jihatdan ta’minlanishi va ishlab chiqarilayotgan tovar va xizmatlarning tashqi va ichki bozorlarda raqobatbardoshlik darajasining oshishiga, yirik infratuzilma loyihalarini ro‘yobga chiqarish, aholini ish bilan ta’minlash, ishsizlikni qisqartirish kabi turli ijtimoiy muammolarni hal etish, pirovard natijada, aholi turmush farovonligining yaxshilanishiga olib keladi.

Shu nuqtai nazardan “investitsiya muhiti”ni nazariy jihatdan tadqiq etish, unga bo‘lgan qarashlar va konsepsiyalarni qiyosiy tahlil etish asosida ushbu yondashuvlardagi umumiy va o‘ziga xos jihatlarni aniqlash alohida ahamiyatga ega.

Investitsiya muhitining mazmuni va mohiyati, tarkibiy tuzilishi, uning barqaror iqtisodiy o‘shiga ta’siri, investitsiyalardan samarali foydalanish masalalari bo‘yicha tadqiqotlar olib borgan mamlakatimiz va boshqa xorijiy olimlarning ilmiy yondoshuvlarini tahlil qilish natijalari “investitsiya muhiti”ning murakkab, ko‘p qirrali tushuncha ekanligi va uning mohiyatini yoritib beruvchi umumqabul qilingan yagona ta’rifi mavjud emasligini ko‘rsatadi (1-jadval).

Dissertatsiyada turli nazariy qarashlarni inobatga olgan holda muallif tomonidan “investitsiya muhiti” tushunchasiga quyidagicha to‘ldirilgan ta’rif berilgan: **investitsiya muhiti** – uzoq davr mobaynida mamlakatning investitsiya jozibadorligi va investitsiya xavf-xatarlarini baholash asosida shakllanadigan investitsiyalash sharoitlarining integral tavsifi hisoblanadi va potensial investorlarning investitsiya kiritish xohish-istaklariga ta’sir ko‘rsatadi.

“Investitsiya muhiti” tushunchasiga bo‘lgan yondashuvlar<sup>7</sup>

| <i>Muallif</i>  | <b>“Investitsion muhit” tushunchasining sharhi</b>  |
|---|---|
| <i>Jahon banki</i>  | “kompaniyalar imkoniyatlarini belgilab beruvchi va ularda samarali investitsiyalarni amalga oshirish, yangi ish o‘rinlarini yaratish va o‘z faoliyatini kengaytirish uchun rag‘batlarni shakllantiruvchi har bir joyga xos bo‘lgan omillar majmui” <sup>8</sup>   |
| <i>B.A.Rayzberg, L.Sh.Lofovskiy va Ye.B.Starodubtseva</i> | “investitsiya muhiti – bu mamlakat iqtisodiyotiga jalb qilinayotgan ichki va tashqi investitsiyalar oqimiga ta‘sir ko‘rsatuvchi iqtisodiy, siyosiy va moliyaviy shart-sharoitlardir” <sup>9</sup>   |
| <i>Yangi iqtisodiyot instituti</i>                        | “Investitsiya muhiti – milliy iqtisodiyotga jalb etish uchun milliy va xorijiy investorlar uchun bir xil jozibador, teng darajada investitsiya jarayonlariga ijobiy ta‘sir ko‘rsatadigan siyosiy, iqtisodiy, ijtimoiy va huquqiy shart-sharoitlar majmui” <sup>10</sup>                                   |
| <i>“Ekspert RA” reyting agentligi</i>                     | “investitsiya jozibadorligi investitsiya muhiti bilan mazmunan bir xil tushuncha hisoblanadi va tarkibiga investitsiya salohiyati (mamlakatning ob‘ektiv imkoniyatlari) va investitsiyaviy xavf-xatari (investor faoliyati sharoiti)ni oladi” <sup>11</sup> .   |
| <i>Maksimova V.F.</i>                                     | “Kelajakda daromad olish maqsadida vaqtincha bo‘sh pul mablag‘larini investitsiyalash uchun mamlakatda shakllangan siyosiy va iqtisodiy sharoitlarning kombinatsiyasi investitsiya muhiti deb nomlanadi” <sup>12</sup> .  |
| <i>Mustafaqulov Sh.I.</i>                                 | “investitsiya muhiti investitsion jarayonlar amalga oshadigan sharoit bo‘lib, u hududning investitsiya faoliyati, investitsiyalarning risk darajasini aniqlaydigan siyosiy, iqtisodiy, huquqiy, ijtimoiy va boshqa omillar ta‘sirida shakllanadi” <sup>13</sup> .   |
| <i>Vaxabov A.V., Xojibaqiev Sh.X., Mo‘minov N.G.</i>      | “Investitsiya muhiti – bu xorijiy kapital qo‘yilmalarining qaltislik darajasini va ulardan mamlakatda samarali foydalanish imkoniyatlarini oldindan belgilaydigan iqtisodiy, siyosiy va ijtimoiy omillar yig‘indisidir” <sup>14</sup> .   |
| <i>Muallif ta‘rifi</i>                                    | investitsiya muhiti – uzoq davr mobaynida mamlakatning investitsiya jozibadorligi va investitsiya xavf-xatarlarini baholash asosida shakllanadigan investitsiyalash sharoitlarining integral tavsifi hisoblanadi va potensial investorlarning investitsiya kiritish xohish-istaklariga ta‘sir ko‘rsatadi. |

Tadqiqot natijalari investitsiya salohiyati va investitsiya jozibadorligi o‘rtasida to‘g‘ri bog‘liqlik, investitsiya riski va investitsiya jozibadorligi o‘rtasida esa teskari bog‘liqlikni ifodalovchi obyektiv iqtisodiy qonun amal qilishini ko‘rsatdi. Investitsiya

<sup>7</sup> Muallof tomonidan tuzilgan.

<sup>8</sup> World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2004. – P. 2.

<sup>9</sup> Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА – М. 2010.

<sup>10</sup> Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2006. – С. 323.

<sup>11</sup> <https://raexpert.ru/>

<sup>12</sup> Максимова В.Ф. Реальные инвестиции / Московская финансово-промышленная академия. – М. – 2005. – 69 с.

<sup>13</sup> Мустафакулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион мухит жозибадорлигини оширишнинг илмий-услубий масалалари. Иқтисодиёт фанлари доктори илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация автореферати: Тошкент, 2017. – 24 б.

<sup>14</sup> Вахабов А.В., Хожобақиев Ш.Х., Мўминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. – Т.: “Молия”, 2010. – Б.153.

salohiyati va investitsiya riski darajasining investitsiya jozibadorligiga birgalikdagi ta'sirini quyidagi qonuniyatlar orqali ifodalash mumkin (2-jadval).

**2-jadval**

**Investitsiya salohiyati va investitsiya riski darajasining investitsiya jozibadorligiga birgalikdagi ta'siri<sup>15</sup>**

| Holatlar | Investitsiya salohiyati darajasi | Investitsiya riski darajasi | Investitsiya jozibadorligi darajasi |
|----------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| 1        | Yuqori (↑)                       | Past (↓)                    | Juda yuqori (↑↑)                    |
| 2        | Yuqori (↑)                       | Yuqori (↑)                  | O'rtacha (↕)                        |
| 3        | Past (↓)                         | Past (↓)                    | O'rtacha (↕)                        |
| 4        | Past (↓)                         | Yuqori (↑)                  | Juda past (↓↓)                      |

2-jadval ma'lumotlarining qiyosiy tahlili investitsiya jozibadorligining eng yuqori darajasiga 1-holatda, eng past darajasiga esa 4-holatda erishilishini, 2-3-holatlarda esa investitsiya jozibadorligi darajasining o'rtacha baholanishi sababli investitsiya muhitini yanada rivojlantirish zarurligi taqozo etilishini ko'rsatadi.

Muallif fikricha, qulay investitsiya muhitini shakllantirish borasida amalga oshirilayotgan chora-tadbirlar natijalariga baho berish, uning monitoringini yuritish orqali bu boradagi ishlar samaradorligini yanada oshirish mumkin.

Milliy iqtisodiyotda investitsiya muhiti holatiga baho berishda mamlakatning turli xalqaro reyting va indekslarda tutgan o'rni alohida ahamiyatga ega. Fikrimizcha, O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash borasida amalga oshirilayotgan chora-tadbirlar natijalariga baho berishda "Iqtisodiy erkinlik indeksi" va uning har bir indikatorini bo'yicha egallagan o'rnini chuqur tahlil qilish maqsadga muvofiq (3-jadval).

**3-jadval**

**O'zbekistonning iqtisodiy erkinlik indeksidagi o'rni va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimi dinamikasi<sup>16</sup>**

| Yillar | TTXI oqimi, mlrd dollar | O'zbekistonning "Iqtisodiy erkinlik indeksi" dagi o'rni |
|--------|-------------------------|---|
| 2010   | 1,66                    | 158   |
| 2011   | 1,62                    | 163   |
| 2012   | 0,74                    | 164   |
| 2013   | 0,69                    | 162   |
| 2014   | 0,81                    | 163   |
| 2015   | 1,04                    | 160   |
| 2016   | 1,66                    | 166   |
| 2017   | 1,80                    | 148   |
| 2018   | 0,62                    | 152   |
| 2019   | 2,32                    | 140   |
| 2020   | 2,85                    | 114   |
| 2021   | 2,84                    | 108   |
| 2022   | 3,36                    | 117   |
| 2023   | 4,1 <sup>17</sup>       | 109   |

<sup>15</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>16</sup> World Bank va <https://www.heritage.org> sayti ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan

<sup>17</sup> Prognoz

Mamlakatning “Iqtisodiy erkinlik” indeksidagi o‘rni qanchalik yuqori bo‘lsa, investorlarning ushbu mamlakatga o‘z mablag‘larini olib kirishlari uchun ishonchi shuncha yuqori bo‘ladi. Zero, “Iqtisodiy erkinlik” va investitsiyalar o‘rtasida kuchli bog‘liqlik mavjud. O‘zbekistonning “Iqtisodiy erkinlik” indeksidagi o‘rni va to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimini o‘zaro taqqoslash orqali ushbu ko‘rsatkichlar o‘rtasidagi o‘zaro sabab-oqibat bog‘lanishlarini kuzatishimiz mumkin.

3-jadval ma’lumotlaridan ko‘rinib turibdiki, agar 2010-yilda O‘zbekiston “Iqtisodiy erkinlik” indeksida 158-o‘rinni egallagan va iqtisodiyotga 1,66 mlrd. dollar miqdorida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar jalb etgan bo‘lsa, 2022-yilda O‘zbekiston 117-o‘ringa ko‘tarildi va mamlakat iqtisodiyotiga jalb etilgan to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar hajmi 3,36 mlrd. AQSh dollariga yetdi.

So‘nggi 2010-2023 yillarda O‘zbekistonning “Iqtisodiy erkinlik” indeksida egallagan o‘rni va mamlakat iqtisodiyotiga kirib kelgan to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimi o‘rtasidagi bog‘lanishga korrelyatsiya koeffitsiyenti orqali baho berish mumkin:

$$r = \frac{\sum(x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum(x - \bar{x})^2 \sum(y - \bar{y})^2}} = -0,86$$

Bu yerda: to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimi natijaviy belgi (Y);, O‘zbekistonning “Iqtisodiy erkinlik” indeksida O‘zbekiston egallagan o‘rni omil belgi (X).

Tahlillar ko‘rsatishicha, O‘zbekistonning “Iqtisodiy erkinlik indeksi”da tutgan o‘rnining ortishi 86 foiz holatda mamlakat iqtisodiyotiga kirib kelayotgan to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimi hajmining ko‘payishiga olib keladi.

Umuman olganda so‘nggi besh yilda O‘zbekiston iqtisodiy erkinlik reytingda umumiy jihatdan qaraganda 35 ta o‘ringa yuqoriladi, biroq 2022-yil hisobotiga ko‘ra, 2021-yilga nisbatan 9 pog‘onaga pasaygan. Bu pasayish, eng avvalo, hisobot metodologiyasidagi o‘zgarishlar bilan bog‘liq. Xususan, 2022-yilda ba’zi indikatorlar o‘zgardi, ularning ballarini aniqlashda o‘zgarishlar yuz bergan.

4-jadval ma’lumotlari ko‘rsatishicha, 2020-yilda O‘zbekiston iqtisodiy erkinlik indeksida 114-o‘rinni, 2021-yilda 108-o‘rinni, 2022-yilda 117-o‘rinni va 2023-yilda 109-o‘rinni egallagan. Sohada ijobiy tendensiyalar kuzatilsa-da, indeksning sud faoliyati samaradorligi (123-o‘rin), davlat yaxlitligi (142-o‘rin), monetar erkinlik (175-o‘rin), savdo erkinligi (129-o‘rin), investitsiyalar erkinligi (169-o‘rin) va moliyaviy erkinlik (162-o‘rin) kabi indikatorlar bo‘yicha ko‘rsatkichlar nisbatan past hisoblanadi. Ushbu ko‘rsatkichlarni miqdor va sifat jihatidan yaxshilash investitsiya muhitining sezilarli darajada yaxshilanishiga olib keladi. Tadqiqot ishida ushbu maqsadga erishish uchun “Iqtisodiy erkinlik” indeksi komponentlari quyidagi shkala bo‘yicha tabaqalashtirilgan:

- 0-0,50 – “o‘ta past”,
- 0,50-0,60 – “past”,
- 0,60-0,70 – “o‘rta”,
- 0,70-0,80 – “yaxshi”
- 0,80-1,00 – “yuqori”.

**O‘zbekiston “Iqtisodiy erkinlik indeksi” subindikatorlarining  
tabaqalanishi<sup>18</sup>**

|                                   | 2017 y.               | 2018 y.               | 2019 y.               | 2020 y.               | 2021 y.               | 2022 y.               | 2023 y.               |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Iqtisodiy erkinlik indeksi</b> | <b>52,3<br/>(148)</b> | <b>51,5<br/>(152)</b> | <b>53,3<br/>(140)</b> | <b>57,2<br/>(114)</b> | <b>58,3<br/>(108)</b> | <b>55,7<br/>(117)</b> | <b>56,5<br/>(109)</b> |
| <b>0-0,50 – “o‘ta past”</b>       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Sud faoliyati samaradorligi       | 41,9                  | 35,3                  | 34,3                  | 34,2                  | 50,8                  | 13,1                  | 13,0                  |
| Davlat yaxlitligi                 | 27,5                  | 24,2                  | 25,2                  | 28,2                  | 30,5                  | 23,8                  | 24,9                  |
| Mulkchilik huquqi                 | 48,0                  | 48,7                  | 49,8                  | 59,1                  | 53,6                  | 31,6                  | 30,9                  |
| Mehnat bozori erkinligi           | 50,4                  | 52,0                  | 58,7                  | 59,9                  | 61,2                  | 48,0                  | 48,1                  |
| <b>0,50-0,60 – “past”</b>         |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Moliyaviy erkinlik                | 10,0                  | 10,0                  | 10,0                  | 20,0                  | 20,0                  | 40,0                  | 50,0                  |
| Biznes erkinligi                  | 64,8                  | 66,9                  | 72,5                  | 72,6                  | 73,5                  | 59,1                  | 58,9                  |
| <b>0,60-0,70 – “o‘rta”</b>        |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Investitsiya erkinligi            | -                     | -                     | 10,0                  | 20,0                  | 20,0                  | 50,0                  | 60,0                  |
| Monetar erkinlik                  | 61,1                  | 61,9                  | 58,9                  | 59,9                  | 60,3                  | 61,6                  | 63,4                  |
| <b>0,70-0,80 – “yaxshi”</b>       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Davlat xarajatlari                | 66,2                  | 65,5                  | 67,4                  | 74,7                  | 79,9                  | 78,1                  | 74,9                  |
| Savdo erkinligi                   | 66,8                  | 62,5                  | 62,6                  | 67,6                  | 55,4                  | 75,6                  | 76,0                  |
| <b>0,80-1,00 – “yuqori”</b>       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Fiskal salomatlik                 | 99,8                  | 99,7                  | 98,7                  | 98,9                  | 98,3                  | 96,6                  | 85,3                  |
| Soliq yuki                        | 90,7                  | 91,0                  | 91,3                  | 91,6                  | 92,4                  | 90,8                  | 92,8                  |

Dissertatsiya ishida indeks subindikatorlari bo‘yicha mamlakatimiz egallagan o‘rnini yaxshilash uchun har bir guruh bo‘yicha alohida dastur ishlab chiqish va uni izchillik bilan amalga oshirish lozimligi asoslangan.

**Birinchi guruh (0-0,50 – “o‘ta past”) uchun dasturda quyidagi jihatlarga e’tibor qaratish lozim:**

- yuridik yoki jismoniy shaxs huquqini boshqa shaxslar, tashkilotlar, davlat organlari tomonidan poymol etilishini (yoki unga tayziq o‘tkazilishini) himoya qiluvchi ishonchli tizimni shakllantirish;

- korrupsiya holatlari va “yashirin iqtisodiyot” ga qarshi kurash samaradorligini oshirish;

- shaxsga o‘z mehnati pirovard natijalarini mustaqil tasarruf etishi va ish joyini erkin tanlashiga sharoit yaratish;

- tadbirkorga ishga qabul qilish va ishdan bo‘shatish erkinligini taqdim etish;

- ishga yollovchi va yollanuvchi o‘rtasidagi munosabatlarni erkin kelishuv asosida amalga oshirish imkoniyatini taqdim etish va h.k.

**Ikkinchi guruh (0,50-0,60 – “past”) uchun dasturda:**

- davlat qarzi va davlat budjeti taqchilligini meyoriy darajada saqlab turish bo‘yicha amaliy choralar ko‘rish;

<sup>18</sup> <https://www.heritage.org/index/visualize> asosida muallif tomonidan tuzilgan.

- tadbirkorlar faoliyati erkinligi, ya'ni ularga o'z ixtiyoriga ko'ra qonunda ko'zda tutilgan faoliyat bilan shug'ullanishi, faoliyat turini o'zi mustaqil tanlay olishini ta'minlashga qaratilgan tadbirlar samaradorligini oshirish;

**Uchinchi guruh (0,60-0,70 – “o'rta”) uchun dasturda:**

- xorijiy investitsiyalarni jalb etish bo'yicha ba'zi cheklovlarni kamaytirish va bartaraf etish;

- inflyatsiyani past darajada ushlab turish;

- narxlar barqarorligini ta'minlash va h.k.

**To'rtinchi guruh (0,70-0,78 – “yaxshi”) uchun dasturda:**

- infratuzilma, ilmiy-tadqiqot ishlari va inson kapitaliga sarflanayotgan xarajatlarning mutlaq va nisbiy ko'rsatkichlarini oshirish evaziga davlat xarajatlari tarkibini takomillashtirish;

- tashqi savdoni liberallashtirish sohasidagi islohotlarni chuqurlashtirish, Umumjahon Savdo Tashkilotiga a'zo bo'lish borasida amalga oshirilayotgan chora-tadbirlarni mantiqiy yakuniga yetkazish.

**Beshinchi guruh (0,80-1,00 – “yuqori”) uchun dasturda:**

- tashqi va ichki omillarni hisobga olgan holda erishilgan natijalarni saqlab qolish;

- ko'rsatkichlarning sifatini oshirishga alohida e'tibor qaratish.

Qulay investitsiya muhitini shakllantirishda hukumatlar xorijiy investitsiyalar jalb etishning turli usullari va dastaklaridan foydalanadi. Ishda qulay investitsiya muhitini shakllantirish bo'yicha Malayziya tajribasi tadqiq etilgan. Tahlillar shuni ko'rsatadiki, Malayziya xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanishda mamlakatga rivojlangan mamlakatlar, jumladan, AQSh va Yevropa mamlakatlaridan investitsiyalar jalb qilishda ulardagi samarali menejment uslublari va yuqori texnologiyali ishlab chiqarishni o'ziga tatbiq qilishga ustuvor vazifa sifatida qaragan. O'zbekiston investitsiya siyosatini takomillashtirishda ushbu jihatga alohida e'tibor qaratish maqsadga muvofiq bo'ladi.

Qulay investitsiya muhitini shakllantirish bo'yicha BAA tajribasi maxsus iqtisodiy zonalarni shakllantirish va samarali soliq siyosatini amalga oshirish qulay investitsiya muhitini shakllantirishning muhim omili ekanligini ko'rsatadi. Shu nuqtayi nazardan O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilashda mamlakatda faoliyat yuritayotgan maxsus iqtisodiy hududlar imkoniyatlaridan samarali foydalanish va oqilona soliq siyosatini amalga oshirish muhim ahamiyatga ega.

Dissertatsiyaning “**O'zbekistonda investitsiya muhitining zamonaviy holati va iqtisodiy o'sishga ta'sirini rivojlantirishning tendensiyalari**” deb nomlangan ikkinchi bobida O'zbekistonda investitsiya muhitini shakllantirishning meyoriy-huquqiy asoslari, investitsiya muhitini yaxshilash omillari va shart-sharoitlari tahlil qilingan, O'zbekistonda investitsiya muhiti va iqtisodiy o'sish o'rtasidagi o'zaro bog'liqlikni kuchaytirish borasidagi imkoniyatlar va omillar aniqlangan.

Investitsiya faoliyatining meyoriy-huquqiy asoslarini shakllantirish asosida investorlar uchun qulay investitsiya muhitini barpo etish davlatning ustuvor vazifalaridan hisoblanadi. O'zbekistonda investitsiya faoliyatini tartibga solishning meyoriy-huquqiy asoslari xorijiy va milliy investorlar faoliyati uchun qulay huquqiy muhitni shakllantirish, davlat kafolatlarini ta'minlash, ushbu sohadagi mavjud muammolarni hal etishga yo'naltirilgan. Jumladan, mamlakatimiz qonunchiligida

xorijiy investorlar uchun milliy, diniy va hududiy belgilar bo'yicha cheklashlar yoki kamsitishlar mavjud emasligi, davlat investorlar faoliyatiga oid tegishli axborotlardan erkin foydalanish imkoniyatlarini taqdim etishi belgilab berilgan.

Tadqiqot ishida O'zbekistonda investorlar uchun yaratilgan imkoniyatlar, ularga taqdim etiladigan imtiyozlar va preferensiyalar, ularning mezonlari atroflicha yoritilgan. Shu bilan birga xorijiy va milliy investorlar uchun taqdim etilgan raqobat muhitini buzadigan eksklyuziv huquqlar, yakka tartibdagi imtiyozlar va preferensiyalarni bosqichma-bosqich bekor qilish orqali investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish va yashirin iqtisodiyotni legallashtirish bo'yicha takliflar asoslangan.

Jahon amaliyoti tahlili ko'rsatishicha, uzoq muddatli davrda xorijiy investitsiyalar uchun investitsiya muhitining milliy investitsiyalarga nisbatan qulay holatining mavjudligi milliy investitsiyalarning iqtisodiyotga jalb etilish sur'atlarining pasayishiga olib keladi. Ushbu holat iqtisodiyotda milliy investitsiya manbalarining sekin-asta xorijiy investitsiya kanallari orqali kirib kelishiga sababchi bo'ladi.

Jahon amaliyoti ko'rsatishicha, "Iqtisodiyotdagi xorijiy investitsiyalar milliy kapitalni to'ldiruvchi mavqesiga ega bo'ladi. Xorijiy sektorning shakllanishi milliy iqtisodiyotga uyg'unlashtirish vazifasini hal etishni taqozo etadi"<sup>19</sup>.

Iqtisodiy o'sishni jadallashtirish uchun investitsiya resurslarini, jumladan, xorijiy investitsiyalarni nisbatan faolroq jalb etish hisobiga kengaytirishning zarurligi mamlakatda amalga oshirilayotgan iqtisodiy islohotlarning muhim talabi hisoblanadi. Cheklangan mablag'lardan samarali foydalanish – iqtisodiy rivojlanishning muhim sharti hisoblanib, milliy va xorijiy investitsiyalarning samaradorligi investitsiya qabul qilib oluvchi mamlakat uchun farqlanadi<sup>20</sup>.

O'zbekistonda investitsiya muhitini belgilovchi tarkibiy elementlar bo'yicha xorijiy investitsiyalarga yaratilgan imtiyoz va yengilliklar nisbatan sezilarli bo'lib, bu o'z o'rnida ularning milliy investitsiyalarga nisbatan ustun mavqega egaligini ta'minlaydi.

Investitsiyalardan samarali foydalanish va yashirin iqtisodiyotni qisqartirish barqaror iqtisodiy rivojlanishning yetakchi omillari hisoblanadi. Biroq, eksklyuziv huquqlar, individual imtiyozlar va imtiyozlarning mavjudligi aksariyat holda raqobat muhitini buzadi va investitsiya samaradorligiga to'sqinlik qiladi.

Fikrimizcha, xorijiy va milliy investorlar uchun bunday imtiyozlarni bosqichma-bosqich bekor qilish ushbu muammolarni hal qilish imkonini beradi. Ushbu tadbirlar orqali investitsiyani jalb qiluvchi va iqtisodiy o'sishni rag'batlantiradigan raqobatbardosh va shaffof investitsiya landshaftini yaratish lozim.

Tadqiqot ishida, xorijiy investitsiyalar uchun imtiyoz va yengilliklarni belgilashda quyidagi tamoyillarga rioya qilinishi maqsadga muvofiqligi asoslangan:

1) xorijiy investitsiyalar uchun belgilangan imtiyoz va yengilliklar iqtisodiyotga investitsiyalarni jalb etishdagi iqtisodiy manfaatlar tizimi muvozanatiga salbiy ta'sir ko'rsatmasligi lozim;

---

<sup>19</sup>Тихонова В.Г. Эффективность прямых иностранных инвестиций: Автореферат дис. ... канд. экон. наук: М., 2005. – С.24.

<sup>20</sup>Тихонова В.Г. Эффективность прямых иностранных инвестиций: Автореферат дис. ... канд. экон. наук: М., 2005. – С.28.

2) xorijiy investitsiyalar uchun belgilangan imtiyoz va yengilliklar ular uchun milliy investitsiyalarga nisbatan iqtisodiy shart-sharoitlarini yumshatish, teng, sog‘lom iqtisodiy raqobatni ta‘minlash imkoniyatiga ega bo‘lishi lozim;

3) xorijiy investitsiyalar uchun belgilangan imtiyoz va yengilliklar iqtisodiy jihatdan samarali bo‘lishi va istiqbolda barqaror o‘shishni ta‘minlashga ijobiy ta‘sir ko‘rsatishi lozim.

O‘zbekistonda mustaqillik yillarida barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlashga qaratilgan quyidagi jarayonlarning amalga oshirilishiga jiddiy e‘tibor qaratildi: tizimli, keng ko‘lamdagi bozor islohotlarini izchil amalga oshirish; xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag‘batlantirish; iqtisodiyotda chuqur tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish; ishlab chiqarishni modernizatsiyalash; eksportga ixtisoslashgan yangi tarmoq va korxonalarini barpo etish; kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni jadal rivojlantirishga qaratilgan investitsiya siyosatini izchil amalga oshirish. Tahlillar ko‘rsatishicha, mamlakat iqtisodiyotiga barcha moliyaviy mablag‘lar hisobidan jalb etilgan investitsiyalar xajmi 2022-yilda 2010-yilga nisbatan 8,2 mlrd. AQSh dollaridan 24 mlrd. AQSh dollarigacha yoki 2,8 barobarga ortgan<sup>21</sup>.

### 5-jadval

#### O‘zbekistonda investitsiya faoliyatining asosiy ko‘rsatkichlari<sup>22</sup>

|   | 2010    | 2015     | 2020     | 2021     | 2022     |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|
| YAIM, mlrd. so‘m  | 78936,6 | 221350,9 | 580203,2 | 734587,7 | 888341,7 |
| Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar, mlrd. so‘m                                   | 15338,7 | 41670,5  | 202000,1 | 244962,6 | 269857,5 |
| Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning YAIMdagi ulushi, %                        | 19,4    | 18,8     | 34,8     | 33,3     | 30,4     |
| Xorijiy investitsiya va kreditlar, mlrd. so‘m   | 4340,8  | 8309,5   | 86647,0  | 104467,3 | 112219,5 |
| Xorijiy investitsiyalarning jami investitsiyalardagi ulushi, %                            | 28,3    | 19,9     | 42,9     | 42,6     | 41,6     |
| To‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar, mlrd. so‘m                                    | 3850,0  | 6125,6   | 28740,5  | 30149,2  | 41521,2  |
| To‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning jami investitsiyalardagi ulushi, %         | 25,1    | 14,7     | 14,2     | 12,3     | 13,7     |
| To‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning jami xorijiy investitsiyalardagi ulushi, % | 88,7    | 73,7     | 44,8     | 28,8     | 37,0     |

Fikrimizcha, har bir hudud uchun belgilangan barqaror iqtisodiy o‘shishning minimal chegarasidan kelib chiqqan holda, uni ta‘minlash uchun zarur bo‘lgan ichki investitsiyalar hajmini aniqlash maqsadga muvofiq hisoblanadi.

Investitsiyalarning ( $I_d$ ) yalpi ichki mahsulotga ( $GDP$ ) nisbati sifatida aniqlanadigan investitsiyalar meyori ( $I_d/GDP$ ) ichki investitsiyalar hajmini aniqlashda

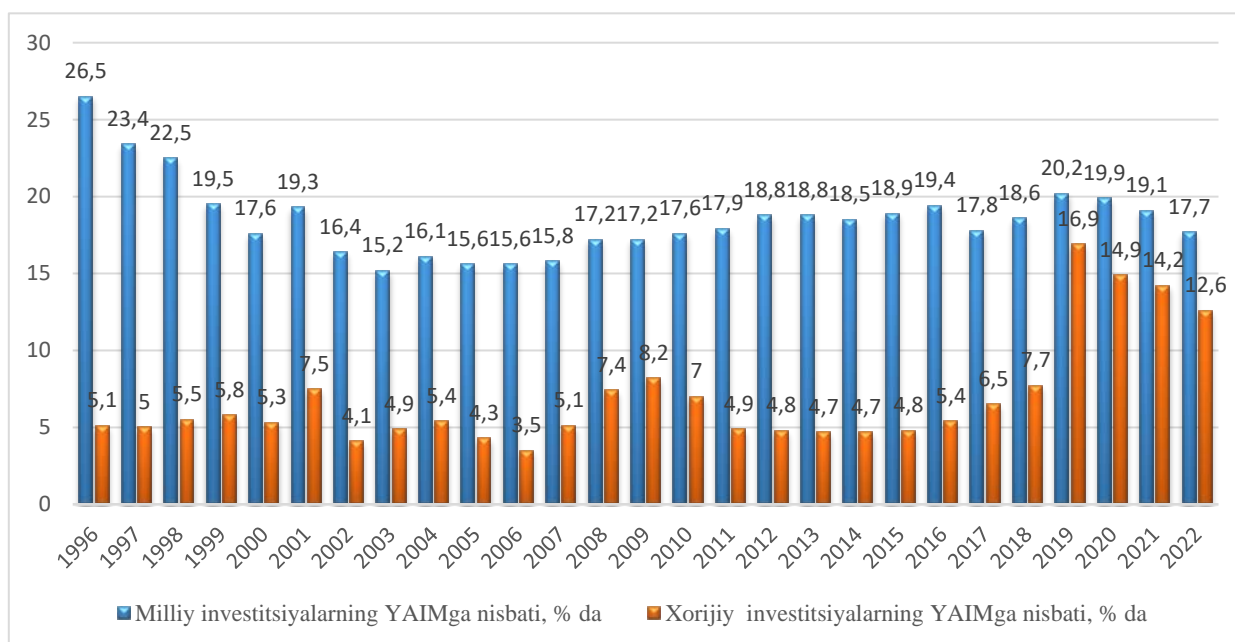
<sup>21</sup>Ўзбекистон Республикасининг ижтимоий-иқтисодий ҳолати. 2022 йил январь-декабрь. - Т.: Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агентлиги, 131-б.

<sup>22</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridasi Statistika agentligi ma‘lumotlari asosida tuzilgan.

asosiy mezon bo‘lib xizmat qiladi. Investitsiya meyori darajasiga investitsiya muhiti bevosita ta‘sir ko‘rsatadi. O‘z navbatida, investitsiya meyori iqtisodiy o‘shish sur‘atlariga kuchli ta‘sir ko‘rsatadi.

Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, O‘zbekistonda investitsiya meyori 2010-yilda 19,4 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2022-yilga kelib ushbu ko‘rsatkich 30,4 foizga yetdi. Shu bilan birga COVID-19 pandemiyasi va boshqa omillar ta‘sirida ushbu ko‘rsatkich 2020-yildan pasayish trendiga ega.

Agar investitsiya meyorini xorijiy va milliy investitsiyalar chegarasida ko‘radigan bo‘lsak, 1996-2022 yilda milliy investitsiyalarning YAIMga nisbatining o‘rtacha yillik miqdori 18,04 foizni va xorijiy investitsiyalar bo‘yicha ushbu ko‘rsatkich 7,04 foizni tashkil etdi. Investitsiyalarni YAIMga nisbatining o‘rtacha yillik miqdori 33,3 foizni tashkil etgan. Tahlillar ko‘rsatishicha, jami asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalarning YAIMdagi ulushi bilan milliy investitsiya sektorining YAIMdagi ulushi hamohang yo‘nalishda o‘zgarib borgan. Ushbu holat yalpi investitsiyalar tarkibida milliy investitsiyalar salmog‘ining yuqoriligi bilan belgilanadi.



**1-rasm. O‘zbekistonda xorijiy va milliy investitsiyalarning iqtisodiy o‘shishga ta‘siri (akselerator prinsipi bo‘yicha hisoblangan), foizda<sup>23</sup>**

Tadqiqot davridagi o‘rtacha ko‘rsatkichlar o‘rganilganda, milliy sektorning iqtisodiy o‘shish sur‘atiga yangi kiritilgan investitsiyalar asosida qo‘shgan hissasi xorijiy sektorning mos ko‘rsatkichlaridan 2,1 (multiplikator) va 2,1 marta (akselerator) ortiq bo‘lgan holda YAIMdagi milliy investitsiyalar asosidagi korxonalarining ishlab chiqarishi hajmi xorijiy sektorga nisbatan 4,9 barobar va investitsiyalardagi ulushi esa 3,4 martaga yuqoriligi aniqlangan.

<sup>23</sup>Мадрахимов У.А. Ўзбекистонда барқарор ўсиш сифатини ошириш йўллари. Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун тайёрланган диссертация. <http://diss.natlib.uz/ru-RU/ResearchWork/OnlineView/43021>.

Jahon tajribasi va mutaxassislar fikrini umumlashtirgan holda tadqiqot ishida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlash uchun investitsiyalar meyorining quyi chegara kamida 25 foiz bo'lishi maqsadga muvofiqligi aniqlangan.

Tadqiqot ishida milliy sektorni rivojlantirish va samaradorligini oshirish borasida quyidagi ilmiy takliflar tavsiya etilgan:

- eskirgan ishlab chiqarish vositalarini samarali zamonaviy yuqori texnologiyaga almashtirish;

- ishlab chiqarishga innovatsion jarayonlarni keng joriy etish;

- tashkilot va korxonalarni boshqarish tizimini takomillashtirish;

- zamonaviy ta'lim tizimi asosida kadrlar malakasi va sifatini oshirish;

- davlat sektori ishtirokini qisqartirish asosida sog'lom raqobat muhitini yaxshilash;

- ijtimoiy-iqtisodiy va ilmiy-texnikaviy rivojlanishning muhim muammolarini hal qilishda ommaviy kapital sarflash va zamonaviy texnologiyani talab qiladigan, bir-biridan ajralib qolgan hududiy va tarmoqlararo bog'lanishni vujudga keltirish va rivojlantirish.

Investitsiyalar meyor va multiplikatori investitsiya faoliyati samaradorligini ifodalovchi muhim ko'rsatkich hisoblanadi. Yuqori investitsiya meyor YAIMning katta qismi investitsiyaga yo'naltirilayotganligidan dalolat beradi, past multiplikator esa ishlab chiqarish hajmining o'zgarishi investitsiyalar o'zgarishiga mutanosib emasligini ko'rsatadi. Shu sababli ushbu mezonlar birgalikda tizimli tahlil qilinsa, har bir mintaqada barqaror iqtisodiy o'sish uchun zarur bo'lgan investitsiyalar hajmini to'g'ri aniqlash va yaxshiroq tushunish mumkin.

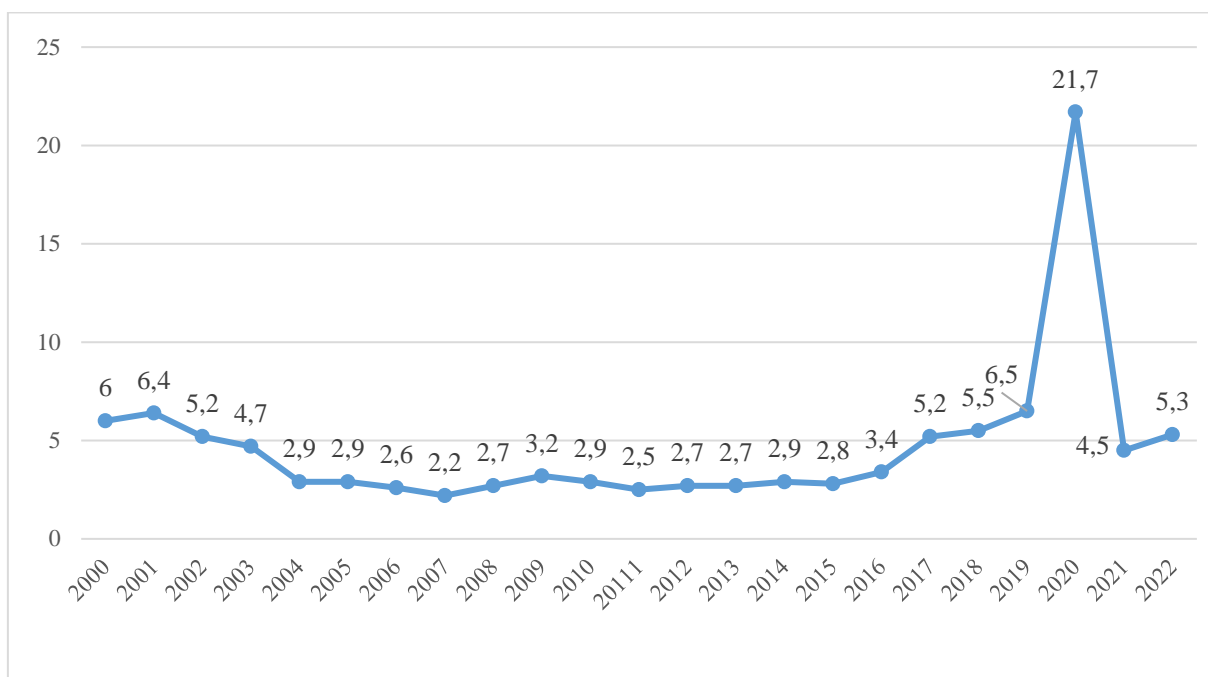
Multiplikator mezon ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I}$ ) ishlab chiqarish hajmining o'zgarishi ( $\Delta Y$ ) va investitsiyalarning o'zgarishi ( $\Delta I$ ) o'rtasidagi bog'liqlikni o'lchaydi. Ushbu ko'rsatkich iqtisodiy o'sishni ta'minlashda investitsiyalar samaradorligini bildiradi. Barqaror o'sishni ta'minlashda multiplikator uchun tavsiya etilgan yuqori chegara 2,5 etib belgilanadi. Ushbu mezon investitsiyalar ishlab chiqarish hajmini oshirishga sezilarli ta'sir ko'rsatishini ta'minlaydi va investitsiyalarga asoslangan iqtisodiy o'sishga haddan tashqari bog'liq bo'lmaydi.

Investitsiyalar rentabelligi (ROI) investitsiyalarning rentabelligi va samaradorligining hal qiluvchi ko'rsatkichidir. Barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlash uchun 100% minimal ROI chegarasi o'rnatiladi. Bu mezon investitsiyalarning yuqori daromad keltirishini ta'minlaydi, ajratilgan resurslarning hayotiyli va iqtisodiy foydasini ko'rsatadi.

Investitsiya infratuzilmasi darajasi mintaqalar bo'yicha turlicha bo'ladi va ichki investitsiyalar hajmini belgilovchi muhim omillardan biri hisoblanadi. Tahlillar shuni ko'rsatadiki, O'zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilashda mintaqaviy xususiyatlarni hisobga olgan holda chora-tadbirlar ishlab chiqish, jumladan, ishlab chiqarish kuchlari zich joylashgan hududlarda mehnat sig'imkorligi yuqori bo'lgan faoliyat turlarini kengaytirish va mehnat resurslari kam hududlarda kapital sig'imkorligi yuqori ishlab chiqarishni rivojlantirishga e'tibor berish maqsadga muvofiq.

Taqdim etilgan integratsiyalangan mezonlar investitsiyalarni rejalashtirish uchun qaror qabul qilishda asos bo‘lib xizmat qiladi. Qaror qabul qiluvchilar ushbu mezonlardan mintaqadagi investitsiyalarning joriy holatini baholash, kamchiliklar yoki yaxshilanish sohasini aniqlash va barqaror iqtisodiy o‘shishga erishish uchun zarur bo‘lgan ichki investitsiyalar hajmini aniqlash uchun foydalanishlari mumkin. Ushbu kompleks yondashuv samarali qarorlar qabul qilish, resurslarni samarali taqsimlashga yordam beradi va samarasiz investitsiyalar yo‘naltirilishi ehtimolini kamaytiradi.

Tadqiqot ishida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning samaradorligini baholashga alohida o‘rin ajratilgan. Mamlakatda investitsiyalarning samaradorligini baholashda jahon amaliyotida ICOR (Incremental Capital-Output Ratio) indeksidan foydalaniladi (2-rasm). ICOR indeksi qanchalik past bo‘lsa, mamlakatning iqtisodiy o‘shishida investitsiyalardan foydalanish samaradorligi yuqori bo‘ladi. O‘zbekistonda Incremental Capital-Output Ratio indeksi 2000-yilda 6 ni tashkil etgan bo‘lsa, keyingi yillarda notekis rivojlanib, 2022-yilda 5,3 ni tashkil etgan.



**2-rasm. O‘zbekistonda ICOR indeksining o‘zgarishi, koeffitsiyentda<sup>24</sup>**

Industrial rivojlangan mamlakatlarda ushbu indeks 2,5 ni tashkil etadi. O‘zbekistonda ushbu indeks 2007-yilda 2,2 tashkil etib, industrial rivojlangan mamlakatlar darajasidan past bo‘lgan. 2013-yildan boshlab esa ushbu indeks o‘shib borish tendensiyasiga ega bo‘lib, eng yuqori cho‘qqiga pandemiya tufayli 2020-yilga kelib 21,7 ni tashkil etgan.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash asosida barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash yo‘nalishlari”** deb nomlangan uchinchi bobida investitsiya muhiti jozibadorligini oshirish muammolari, ichki investitsiyalarni faollashtirish orqali barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash imkoniyatlari,

<sup>24</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridasi Statistika agntligi ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

O‘zbekistonda uzoq muddatli davrda barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlashning ustuvor yo‘nalishlari masalalari tadqiq etilgan.

Dissertatsiya ishida investitsiyalar va iqtisodiy o‘shish o‘rtasida mavjud sabab-oqibat bog‘lanishlaridan kelib chiqib, asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotga ta‘siri, investitsiya muhiti jozibadorligini oshirish hisobiga investitsiyalar hajmini ko‘paytirish va innovatsion omillardan samarali foydalanish imkoniyatlarini oshirishni ko‘zda tutgan holda O‘zbekistonda iqtisodiy o‘shishning muqobil uch senariyli prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqildi.

**Inersion senariy.** Inersion senariy ekstrapolyatsiya usuliga asoslanib, unda oldingi davrda ustuvor bo‘lgan tendensiya keyingi yillarda ham saqlanib qolishi ko‘zda tutiladi. Shu nuqtayi nazardan bu variantda O‘zbekistonda xom ashyo eksportiga asoslangan model saqlanib qoladi. Tashqi muhit omillariga ta‘sirchanlik yuqori darajada bo‘ladi. Xususan, jahon bozorlarida ayrim mahsulotlarga yalpi talabning pasayishi, qo‘shni mamlakatlardagi ijtimoiy-siyosaiy vaziyat (masalan, Rossiya va Ukraina o‘rtasidagi munosabatlar) va boshqa global tahdidlar O‘zbekiston iqtisodiyotida noaniqlik va xavf-xatarlarni keltirib chiqaradi, ular stoxastik xarakterga ega bo‘lib, ularni prognoz qilish doim ham aniq natijalarni bermaydi. Shu bilan birga, asosiy kapitalga kiritilayotgan investitsiyalarning hajmi va tarkibida ham jiddiy o‘zgarishlar kutilmaydi. Shuningdek, jalb etilayotgan xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy faoliyat turlari hamda hududiy tarkibida sezilarli o‘zgarishlar yuz bermaydi. Natijada qayta ishlash sanoatiga kiritiladigan investitsiyalar hajmi va ulushi past bo‘lib, ishlab chiqarilayotgan mahsulotlar raqobatbardoshligining oshishiga ijobiy ta‘sir ko‘rsatmaydi. Shu nuqtayi nazardan inersion senariy aholi ehtiyojlari va iqtisodiy islohotlar oldiga qo‘ygan talablarga javob bera olmaydi.

**Bazis senariysi.** Ushbu senariy mamlakatimizda qabul qilinayotgan turli iqtisodiy dasturlarning muvaffaqiyatli amalga oshirilishi (investitsiya samarasi) natijasida milliy iqtisodiyotning barcha tarmoqlarida qo‘shimcha ishchi o‘rinlarining vujudga kelishi, investitsiyalarni iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlariga jalb etilishi, qayta ishlash sanoati tarmoqlarida yangi mahsulotlar ishlab chiqarilishini ko‘zda tutadi. Mazkur senariyda mamlakatda qulay investitsiya muhitini shakllantirish bo‘yicha jiddiy ishlar amalga oshiriladi, “Iqtisodiy erkinlik”, “Global raqobatbardoshlik” indeksleri ko‘rsatkichlarini yaxshilash bo‘yicha ko‘zda tutilgan chora-tadbirlar muvaffaqiyatli amalga oshiriladi. Garchi bu senariyda milliy iqtisodiyotga jalb etilayotgan xorijiy investitsiyalar miqyosi va yalpi ichki mahsulot hajmi sezilarli darajada ko‘paysa-da, mavjud tabiiy-iqtisodiy resurslardan samarali foydalanish, fan sig‘imkorligi yuqori ishlab chiqarish turlarini rivojlantirish, iqtisodiyotda tub tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish nuqtayi nazardan inersion senariy bo‘yicha prognoz ko‘rsatkichlarini aniqlash zaruriyati vujudga keladi.

**Innovatsion senariy.** Ushbu ssenari an‘anaviy (energetika, xom ashyo mahsulotlari ishlab chiqarish, agrar soha) tarmoqlarda, va yangi fan sig‘imkorligi yuqori sektorlarda, bilimlar iqtisodiyotida raqobat ustunliklaridan samarali foydalanish, innovatsion omillarni iqtisodiy o‘shishning yetakchi omiliga aylantirishga qaratilgan bo‘lib, iqtisodiyotdagi jarayonlarni raqamlashtirish orqali biznes-muhitni yaxshilash, iqtisodiyotda davlat ulushini sezilarli kamaytirish orqali raqobat muhitini sog‘lomlashtirish, resurslardan oqilona foydalanish uchun monopol korxonalarni

qisqartirish, klasterlarni rivojlantirish va samarali menejmentni qo'llash xisobiga mehnat unumdorligini oshirishga erishish orqali aktivlarga to'g'ri keladigan daromadni ko'paytirishga erishiladi.

Ushbu senariyni amalga oshirish mamlakatimizni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishning yangi bosqichiga olib chiqadi, milliy iqtisodiyot raqobatbardoshligini oshirish, uni tarkibiy diversifikatsiyalash va samaradorligini oshirish evaziga jahonning etakchi mamlakatlari ijtimoiy-iqtisodiy ko'rsatkichlariga yaqinlashish imkoniyatini beradi.

Shundan kelib chiqqan holda, dissertatsiya ishida O'zbekistonda milliy va xorijiy investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotga ta'sirini aniqlash maqsadida quyidagi ekonometrik model tuzildi:

$$Y = 4,9479 + 0,111436 \times X_1 + 0,007052 \times X_2$$

$$R^2 = 0,334685 \quad F = 0,20833$$

Modeldan ko'rinib turibdiki, milliy investitsiyalarning 1 foizga o'sishi yalpi ichki mahsulotning 0,11 foizga, xorijiy investitsiyalarning 1 foizga o'sishi esa 0,07 foizga o'sishiga olib keladi. Ushbu modeldan foydalanib yalpi ichki mahsulotning 2030-yilgacha muddatda qo'shimcha o'sish sur'atlari aniqlandi.

Tahlil jarayonida O'zbekistonda 2000-2022 yillar mobaynida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning qo'shimcha o'sish sur'atlari markazlashgan va markazlashmagan investitsiyalar kesimida ko'rib chiqildi. Ushbu ma'lumotlar asosida investitsiyalar hajmining o'sishiga markazlashgan investitsiyalar va markazlashmagan investitsiyalar o'sish sur'atlariga nisbatan funksiya deb olindi. Mazkur funksiyaning regression statistikasi ma'lumotlarini quyidagi jadval orqali ifodalash mumkin (6-jadval).

## 6-jadval

### Regression statistika va dispersion tahlil ma'lumotlari

| <i>Regression statistika</i> |                        |                         |                     |                 | <i>a)</i>         |
|------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Ko'p miqdorli R</b>       |                        |                         |                     |                 | 0,961357488       |
| <b>R-kvadrat</b>             |                        |                         |                     |                 | 0,924208219       |
| <b>Norma R-kvadrat</b>       |                        |                         |                     |                 | 0,916230137       |
| <b>Sandart xatolik</b>       |                        |                         |                     |                 | 3,350690826       |
| <b>Kuzatuvlar</b>            |                        |                         |                     |                 | 22                |
| <b>Dispersion tahlil</b>     |                        |                         |                     | <b>b)</b>       |                   |
|                              | <i>df</i>              | <i>SS</i>               | <i>MS</i>           | <i>F</i>        |                   |
| Regressiya                   | 2                      | 2601,177731             | 1300,589            | 115,8434        |                   |
| Qoldiq                       | 19                     | 213,3154512             | 11,22713            |                 |                   |
| Jami                         | 21                     | 2814,493182             |                     |                 |                   |
|                              |                        |                         |                     | <b>c)</b>       |                   |
|                              | <i>Koeffitsientlar</i> | <i>Standart xatolik</i> | <i>t-statistika</i> | <i>Past 95%</i> | <i>Yuqori 95%</i> |
| <i>Ozod had (a)</i>          | 0,605796536            | 1,134970283             | 0,533755            | -1,76972        | 2,981317          |
| <i>O'zgaruvchi (X1)</i>      | 0,630338007            | 0,077330866             | 8,151183            | 0,468483        | 0,792193          |
| <i>O'zgaruvchi (X2)</i>      | 0,25056431             | 0,019751459             | 12,68586            | 0,209224        | 0,291905          |

6-jadval ma'lumotlaridan ko'rish mumkinki, R-kvadrat bu korrelyatsiya koeffitsiyenti bo'lib, u omillar o'rtasidagi bog'lanish kuchli ekanligini ko'rsatadi, ya'ni markazlashgan va markazlashmagan investitsiyalarning asosiy kapitalga kiritilayotgan investitsiyalari o'rtasidagi bog'lanishning kuchli ekanligi boshqa shart-sharoitlar o'zgarmas bo'lgan holatda 0,924208 ga teng ekan. Ushbu ko'rsatkich bu omillar o'rtasida kuchli bog'lanish mavjud ekanligini ko'rsatadi.

Microsoft Excel dasturidagi hisob-kitoblar natijasida quyidagi ekonometrik model tuzidi.

$$Y = 0,605796 + 0,630338 \times X_1 + 0,250564 \times X_2$$

$$R^2 = 0,924208 \quad F = 115,8434$$

Modeldan ko'rinib turibdiki, markazlashgan investitsiyalarning 1 foizga o'sishi YAIMning 0,2505564%ga o'sishiga, markazlashmagan investitsiyalarning 1 foizga o'sishi esa YAIMning 0,605796 foizga o'sishiga olib kelar ekan.

Ushbu modeldan foydalangan holda asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar hajmining 2030-yilgacha bo'lgan prognoz ko'rsatkichlari aniqlandi (7-jadval).

### 7-jadval

#### O'zbekistonda YAIM va asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning 2030-yilgacha bo'lgan davr uchun muqobil senariylari va maqsadli prognoz ko'rsatkichlari

| Yillar | YAIMning qo'shimcha o'sish sur'atlari, foiz |       |             | Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning qo'shimcha o'sish sur'atlari, foiz |       |             |
|--------|---|-------|-------------|--|-------|-------------|
|        | Inertsion                                   | Bazis | Innovatsion | Inertsion  | Bazis | Innovatsion |
| 2023   | 5,9   | 6,2   | 7,7         | 20,5   | 20,6  | 20,9        |
| 2024   | 6,2   | 6,9   | 7,8         | 21,4   | 21,5  | 21,7        |
| 2025   | 6,5   | 7,2   | 8,0         | 22,3   | 22,5  | 22,6        |
| 2026   | 6,7   | 7,5   | 8,1         | 23,2   | 23,3  | 23,5        |
| 2027   | 7,0   | 7,8   | 8,2         | 24,1   | 24,2  | 24,4        |
| 2028   | 7,3   | 8,0   | 8,3         | 24,9   | 25,0  | 25,3        |
| 2029   | 7,5   | 8,1   | 8,4         | 25,8   | 25,9  | 26,2        |
| 2030   | 7,8   | 8,2   | 8,6         | 26,7   | 26,8  | 27,0        |

Innovatsion senariy bo'yicha 2030-yilgacha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar va YAIM hajmi yaqin o'n yillikda barqaror o'sish tendensiyasiga ega bo'ladi: 2030-yilga borib asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning qo'shimcha o'sish sur'ati 27 foizni tashkil etadi, yalpi ichki mahsulotning o'rtacha yillik o'sish sur'ati 8,1 foizga teng bo'lib, YAIM hajmiing 2 barobarga oshishiga olib keladi.

Bugungi kunda xorijiy investitsiyalarni milliy iqtisodiyotga jalb qilish bilan bog'liq mavjud barcha resurs va zahiralarni o'rganish va qaytadan ko'rib chiqish, chet el kapitalini milliy korxonalariga jalb qilish mexanizmini takomillashtirish borasida ish olib borish lozim bo'ladi:

- aholi qo'lidagi bo'sh pul mablag'larini investision jarayonlarga jalb qilish yuzasidan chora-tadbirlarni amalga oshirish, jumladan, qimmatli qog'ozlar bozorini

yanada rivojlantirish, uy-joy sertifikatlari va uy-joy obligatsiyalarini chiqarish masalalarini hal etish;

- investision loyihalarni moliyalashtirishning nokredit usullaridan bo‘lgan lizing, franchayzing, faktoring kabilardan foydalanish jarayonini kengaytirish;

- investision loyihalarni sifatini oshirish, loyihalarni kapital qo‘yilmalar samaradorligi talablariga mos kelishi maqsadida tijorat asosida doimiy ravishda faoliyat yuritadigan investision loyihalar ko‘rgazmasini tashkil qilish;

- hududlardagi mahalliy hokimliklar va tegishli mutasaddi tashkilotlar bilan hamkorlikda kichik biznes va tadbirkorlik sub‘ektlari bilan uchrashuvlar o‘tkazib, xorijiy investisiya ishtirokidagi korxonalarini ro‘yxatdan o‘tkazish tartiblari, ularga berilgan imtiyozlar va yengilliklar, qonunchilikdagi yangiliklar to‘g‘risida doimiy ravishda ma‘lumotlar berib borish;

- har bir mintaqaning tabiiy boyliklari, yer-suv zaxiralari, xomashyo bazasi, iqtisodiy ixtisoslashuvi, sanoat bazasi maxsus metodikalar asosida baholanishi va mintaqalarning veb sayti ma‘lumotlarida joylashtirish maqsadga muvofiqdir.

## XULOSA

1. Investitsiya muhiti – investitsiyalash sharoitlarining integral tavsifi bo‘lib, uzoq davr mobaynida mamlakatning investitsiya jozibadorligi va investitsiya xavf-xatarlarini baholash asosida shakllanadi va potensial investorning investitsiya kiritish qaroriga ta‘sir ko‘rsatadi. Investitsiya muhiti holati yaratilgan huquqiy baza va uning asoslari, qonun hujjatlarining sifatli tuzilishi va ularga rioya qilinishini namoyon etadi.

2. Investitsiya muhiti jozibadorligi tarkibiga quyidagilarni kiritish mumkin: investitsiya salohiyati – mamlakatning investitsiyalarni kirib kelishi uchun ochiqligi va iqtisodiy resurslar zahiralarining mavjudligi, ularning hajmi bilan belgilanadi. Investitsiya xavf-xatari – investorlarga yaratib berilgan shart-sharoitlardan kelib chiqib, ularning daromad olish yoki uni yo‘qotish ehtimolligini ifodalaydi.

3. “Iqtisodiy erkinlik“ reytingini yaxshilash maqsadida mamlakatimizning reytingdagi o‘rning barqarorligini ta‘minlash va yaxshilash imkoniyati ko‘rsatkichlarning baholanishi investitsiya muhitini yaxshilash borasida aniq chora-tadbirlarni amalga oshirishga zamin yaratadi.

4. Milliy iqtisodiyotda qulay investitsiya muhitini shakllantirish bo‘yicha Malayziya tajribasi tadqiq etilgan. Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, ushbu mamlakat xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanishda shunday investitsiya siyosatni olib borganki, bunda Malayziyaga rivojlangan mamlakatlardan, jumladan, AQSh va Yevropa mamlakatlaridan investitsiyalar jalb qilishda ulardagi samarali menejment uslublari va yuqori texnologiyali ishlab chiqarishni iqtisodiyotda joriy qilishga ustuvor vazifa sifatida qaralgan. O‘zbekiston investitsiya siyosatini takomillashtirishda ushbu mamlakat tajribasiga alohida e‘tibor qaratishi maqsadga muvofiq.

5. Xorij tajribasidan kelib chiqqan holda milliy iqtisodiyotga investitsiyalar hajmini, ichki investitsiyalar negizida ko‘paytirish uchun quyidagi ishlarni amalga oshirish lozim:

- jamg‘armalarni investitsiyaga aylantirish bilan bog‘liq milliy iqtisodiyotda amal qiluvchi mavjud iqtisodiy mexanizmni takomillashtirish;

- tijorat banklari tomonidan aholi qo'lda ihtiyoridagi pul resurslarini depozit ko'rinishida jalb qilish va ularni tadbirkorlik subyektlariga kredit mablag'lari sifatida berish;

- aholi ihtiyorida jamlangan pul mablag'larini fond birjasi orqali investitsiya jarayoniga jalb qilish va hokazo.

6. Tadqiqot ishida, ayrim hudud uchun belgilangan iqtisodiy o'sishning minimal chegarasidan kelib chiqqan holda uni ta'minlash uchun zarur bo'lgan milliy investitsiyalar hajmini aniqlash tartibi ishlab chiqilgan.

7. Statistik ma'lumotlardan foydalanib, iqtisodiyotda YAIMning o'sish sur'ati prognoz davrida muqobil o'zgarishi grafigi shakllantirilgan va respublikadagi YAIM xajmining 2030-yilgacha muddatda muqobil senariylar asosida o'sishi prognoz qilingan.

8. Innovatsion senariy bo'yicha 2030-yilgacha davrda asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar va YAIM hajmi yaqin o'n yillikda barqaror o'sish tendensiyasiga ega bo'ladi: 2030-yilga borib asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning qo'shimcha o'sish sur'ati 27 foizni tashkil etadi, yalpi ichki mahsulotning yillik o'rtacha o'sish sur'ati 8,1 foizga teng bo'lib, mamlakat YAIM xajmining 2 barobar ortishiga olib keladi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ PhD.03.04.2021.I.133.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ  
УНИВЕРСИТЕТЕ КИМЁ.**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ВОСТОКОВЕДЕНИЯ**

**САЛАЕВ ДИЛШОДБЕК СОФАРБАЕВИЧ**

**Обеспечение устойчивого экономического роста на основе улучшения  
инвестиционной среды в национальной экономике**

**08.00.01 – Экономическая теория**

**АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ  
СТЕПЕНИ ДОКТОРА ФИЛОСОФИИ (PhD) ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ  
НАУКАМ**

**Ташкент – 2023**

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером 30.09.2014 В2014.3-4.192. в Высшей аттестационной комиссии

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном университете востоковедения.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице научного совета ([www.kiut.uz](http://www.kiut.uz)) и в информационно-образовательном портале «Ziyonet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Научный руководитель:** **Расулов Тулкин Саттарович**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Абдуллаев Суюн Артикович**  
доктор экономических наук, профессор

**Каримов Норбой Ганиевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:** **Наманганский инженерно-строительный институт**

Защита диссертации состоится «23» декабря 2023 года в 11:30 часов на заседании Научного совета PhD.03/04.2021.I.133.01 по защите диссертаций на соискание учёной степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам при Ташкентском международном университете Кимё (Адрес: 100121, г. Ташкент, ул. Усмана Носира, д. 156. Тел.: (99878) 129-40-40; факс: (99878) 129-40-40; e-mail: [info@kiut.uz](mailto:info@kiut.uz))

С диссертацией можно ознакомиться в информационно-ресурсном Центре Ташкентского международного университета Кимё (зарегистрировано под номером 7). Адрес: 100121, Г. Ташкент, ул. Усмана Носира, д. 156. Тел.: (99878) 129-40-40; факс: (99878) 129-40-40; e-mail: [info@kiut.uz](mailto:info@kiut.uz)

Автореферат диссертации разослан «7» декабря 2023 года.

(протокол реестра 4 от «7» декабря 2023 года).



**Вахабов Абдурахим Васикович**  
Председатель Научного Совета по  
присуждению учёных степеней,  
доктор экономических наук,  
профессор

**Аллакуликов Акмал Балтаевич**  
Секретарь Научного Совета по  
присуждению учёных степеней,  
доктор философии по экономике  
(PhD)

**Кудайбергенов Жанполат Шамуратович**  
Заместитель председателя научного  
семинара при Научном Совете по  
присуждению учёных степеней,  
кандидат экономических наук, доцент

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В настоящее время с одной стороны, возрастание спроса на инвестиции в условиях разрыва глобальных цепочек добавленной стоимости под влиянием различных социально-экономических изменений, происходящих в мире, техногенных и природных факторов, необходимость обеспечения устойчивых темпов экономического роста в связи с повышением экологических требований, с другой стороны, обуславливает повышение эффективности мер, направленных на улучшение инвестиционной среды. По данным Всемирного банка, «в 2021 году глобальный поток прямых иностранных инвестиций составил 1,58 трлн. долларов. Это на 64 процента выше показателя 2020 года, который был существенно снижен из-за пандемии коронавируса»<sup>25</sup>. При этом важное место занимают приоритетные тенденции обеспечения устойчивого экономического роста в условиях обострения конкуренции между странами за инвестиционные ресурсы на основе изменения стратегий развития инвестиционной среды.

В мире особое внимание уделяется научным исследованиям, охватывающим такие стратегические цели, как направление инвестиций в обрабатывающие отрасли промышленности, создание благоприятной инвестиционной среды на основе внедрения цифровых технологий и инновационных подходов, увеличение объемов привлечения иностранных инвестиций с учетом национальных интересов. В исследованиях международных научных центров приоритетными направлениями научных исследований являются создание условий для улучшения инвестиционной среды на основе реализации структурных и институциональных изменений в экономике, научное обоснование эффективных методов и средств формирования благоприятной инвестиционной среды путем внедрения инновационных подходов, эффективное использование возможностей государственно-частного партнерства в реализации важных инвестиционных проектов.

В Узбекистане обеспечение свободы осуществления инвестиционной деятельности, гарантированная защита прав и законных интересов отечественных и иностранных инвесторов, увеличение объемов инвестиций на основе формирования благоприятной инвестиционной среды рассматриваются в качестве приоритетных направлений социально-экономического развития. В частности, в стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы поставлена задача «дальнейшего улучшения и повышения привлекательности инвестиционного климата в стране, принятия мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 миллиардов долларов США, в том числе 70 миллиардов долларов иностранных инвестиций»<sup>26</sup>. В тоже время неравномерное размещение привлекаемых иностранных инвестиций в разрезе регионов оказывает негативное влияние на устойчивые темпы экономического роста страны в долгосрочной перспективе. В связи с этим настоятельно

---

<sup>25</sup> World Bank, “Investment Climate” [www.worldbank.org/investmaentclimate](http://www.worldbank.org/investmaentclimate)>

<sup>26</sup> Указ Президента Республики Узбекистан «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28.01.2022 г. № УП-60 / <https://lex.uz/ru/docs/5841077>

требуется исследования по направлениям улучшения инвестиционной среды и обеспечения устойчивых темпов роста на основе внедрения эффективного механизма привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов.

Данное исследование в определённой степени служит реализации задач, предусмотренных Указами Президента Республики Узбекистан № УП-5495 от 1 августа 2018 года “О мерах по коренному улучшению инвестиционной среды в Республике Узбекистан”, №УП-6003 от 2 июня 2020 года “Об улучшении позиций Республики Узбекистан в международных рейтингах и индексах, а также внедрении нового механизма системной работы с ними в государственных органах и организациях”, № УП-60 от 28 января 2022 года “О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы”, № УП-269 от 21 декабря 2022 года “О мерах по реализации административных реформ нового Узбекистана”, № УП-158 от 11 сентября 2023 года “О стратегии «Узбекистан – 2030»”, Постановлениями Президента Республики Узбекистан № ПП-4300 от 29 апреля 2019 года “О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики”, № ПП-4937 от 28 декабря 2020 года “О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021-2023 годы” и другими нормативно-правовыми актами, принятыми в данной сфере.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового государства, формирование инновационной экономики».

Инвестиция муҳити ва барқарор иқтисодий ўсиш ўртасидаги ўзаро боғланишлар, инвестиция муҳитини яхшилашнинг барқарор иқтисодий ўсишга таъсири масалаларини таҳлил этиш иқтисодий адабиётда муҳим ўрин тутди.

**Степень изученности проблемы.** Анализ вопросов взаимосвязи инвестиционной среды и устойчивого экономического роста, влияния улучшения инвестиционной среды на устойчивый экономический рост занимает важное место в экономической литературе. Теоретические аспекты влияния инвестиций на темпы и качество экономического роста исследовали в своих научных трудах такие зарубежные экономисты-ученые, как Ю.Шумпетер, Дж.Кейнс, Р.Харрод, К.Макконнел, С.Брю, П.Самуэльсон, Г.Лоуренс, Х.Де Грегорио, Н.Байрактар, Р.Нельсон, С.Уинтер, П.Друкер<sup>27</sup> и другие.

---

<sup>27</sup>Шумпетер Й. Теория экономического развития. / предисл. В.С.Автономова. – М.: ЭКСМО, 2007. – 864 с.; Кейнс Ж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 342 с.; Р. Харрод. Теория экономической динамики: Пер. с англ. В.Е. Маневича. /Под ред. В.Г. Гребенникова. – М.: ЦЭМИ РАН, 2008. – 210 с.; Макконелл К.Р., Брю С.Л., Флин Ш.М. Экономикс: принципы, проблемы и политика: пер. с англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 1010 с.; Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. – М.: Вильямс, 2018. – 1328 с.; Гитман, Лоуренс Дж. Основы инвестирования: пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 991 с.; Jose De Gregorio. The role of foreign direct investment and natural resources in economic development. – Santiago: Working Paper No196. Central Bank of Chile, 2003; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate //Procedia Economics and Finance. – 2013. – Vol.5. – P. 83-92.; Нельсон Р.Р., Уинтер С.Дж. Эволюционная теория экономических изменений: пер. с англ. – М.: Дело, 2002. – 535 с.; Друкер П.Ф. Бизнес и инновации: пер. с англ. – М.: Вильямс. 2007. – 432 с.

Вопросы оценки инвестиционной среды, некоторые методологические аспекты экономической связи между инвестициями и устойчивым экономическим ростом были изучены такими учеными из стран СНГ, как Абалкин Л.И., Абрамова М.И., Виленский П.Л., Еремин В.В., Королева Г.А., Кузнецов Б.Т., Кузнецов Е.И. Лавров, В. Н. Лившиц, В. В. Литвинова, М. Ю. Маковецкий, Д. Е. Мерешкин, Н.Д.Кондратьев, В. А. Плотников, Ю. В. Яковец.<sup>28</sup>

Такие экономисты-ученые из Узбекистана, как Д.С.Алматова, А.В.Вахабов, Б.Валиев, Э.А.Махмудов, Ш.И.Мустафокулов, У.С.Надирханов, А.Сабилов, Н.А.Хошимова, Д.Г.Гозибеков<sup>29</sup> изучали взаимосвязь между инвестиционной активностью и экономическим ростом в стране. Также А. В. Вахабов, И. Ж. Джахонгиров, У. А. Мадрахимов, Н. Н. Обломуратов, С. Чепель, Ш. Г. Юлдашев,<sup>30</sup> и др. широко исследовали проблемы влияния инвестиций на качество экономического роста в национальном хозяйстве.

---

<sup>28</sup> Абрамова М.И. Оценка инвестиционного климата региона (на примере Саратовской области) // Экономическая безопасность и качество. – 2019. – №1(34). – С. 38–42; Еремин В. В. Модель учета эффекта мультипликатора-акселератора при реализации инвестиционных проектов // Журнал экономической теории. – 2020. – Т. 17. – №3. – С. 574-588; Королева Г.А., Титов А.В. Оценка влияния иностранных инвестиций на социально-экономическое развитие страны и региона на примере Ярославской области // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2022. – №1. – С.60-71.; Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.; Мерешкин Д.Е., Плотников В.А. Государственные процедуры по улучшению инвестиционного климата в Российской Федерации: перспективы совершенствования // Управленческое консультирование. 2021. – № 12. – С.70-80; Полякова Т.Н. Инвестиции, финансовый рынок и экономический рост. – Омск: Изд-во ОмГУ. – 2007. – 124 с.; Кондратьев Н.Д., Яковец Ю.В., Абалкин Л.И. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Избранные труды. – М.: Экономика. 2002.; Лавров Е.И., Маковецкий М.Ю., Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Кузнецов Б.Т. Инвестиции. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 98 с.

<sup>29</sup>Вахабов А.В., Хожибакиев Ш.Х., Мўминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. - Т.: «Молия», 2010. - Б.153.; Вахабов А.В., Разыкова Г.Х. Хожибакиев Ш.Х. Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики / Под ред. д.э.н. проф. А.В.Вахабова. – Т.: Молия, 2011. – 300 с.; Валиев Б.Б. Ўзбекистонда худудлар иқтисодийетини барқарор ривожлантиришда инвестиция салоҳиятини ошириш механизми. Иқт. фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т., 2021. – 80 б.; Надирханов У.С. Прямые иностранные инвестиции в Узбекистане: опыт, проблемы, перспективы роста. – Т.: «Fan va texnologiya», 2011. – 184 с.; Махмудов Э.А. Организационно-экономический механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана: Дисс. на соиск. уч. степени к.э.н. – Т.: Институт экономики АН РУз., 2005. – 27 с.; Мустафокулов Ш.И. Инвестицион мухит жозибадорлиги: назария, методология ва амалиёт. / Монография. – Т.: Маънавият, 2017. – 328 б.; Сабилов А. Ўзбекистон Республикаси иқтисодийетига инвестициялар жалб этишни давлат томонидан тартибга солиш механизмларини такомиллаштириш. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. –Т.: ТДИУ, 2009. – 25 б.; Гозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. – Т.: “Молия”, 2003. – 332 б.; Хашимова Н.А. Совершенствование научно-теоретических основ развития инвестиционного потенциала в Республике Узбекистан. Автореферат докторской диссертации. – Т.: 2017. – 37 с.; Алматова Д.С. Минтақаларда тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришга инвестицияларни жалб этишни такомиллаштириш. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. – Т.: 2018. – 76 б.

<sup>30</sup> Вахабов А.В. Жаҳон амалиётда инновацион ривожланиш тажрибаси ва уни Ўзбекистонда қўллашнинг айрим жиҳатлари. // Иқтисод ва молия – Т., 2016. – №11. – Б.2-10.; Вахабов А.В. Иқтисодий ўсиш омиллари // Бозор, пул ва кредит. – Т., 2011. – №6(169). – Б.38-42.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана. – Т.: Издательство IFMR, 2014. – 316 с.; Юлдашев Г.Ш. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан. Дисс. на соиск. учен. степ. доктора экономических наук. – Ташкент, 2001. – 305 с.; Обломуратов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари. Иқт. фан. ном. илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация – Тошкент, 2008. – 143 б.; Мадрахимов У.А. Ўзбекистонда иқтисодий ўсиш сифатини ошириш йўллари. Иқт. фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация автореферати. - Т., 2017. - 64 б.; Жахонгиров И.Ж. Саноат тармоғини инновацион-инвестицион ривожлантириш асосида иқтисодий ўсишни таъминлаш. Иқт. фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) дисс. автореферати. – Т., 2019. – 61 б.

Системные научные исследования вопросов формирования благоприятной инвестиционной среды в условиях глобализации с учетом мирового опыта и совершенствования на этой основе теоретических аспектов устойчивого экономического роста являются одной из актуальных, малоизученных проблем, имеющих научное и практическое значение в экономической литературе.

**Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом НИР Ташкентского государственного университета востоковедения в рамках практического государственного научного гранта ПЗ-20170928187 – «Пути совершенствования механизма экономической безопасности и конкурентоспособности страны» (2018-2020 гг.).

**Целью исследования** является разработка теоретических предложений и практических рекомендаций направленные на обеспечение устойчивого экономического роста на основе улучшения инвестиционной среды в национальной экономике.

**Задачи исследования:**

- раскрыть сущность и структурного построения инвестиционной среды на основе её сравнительного изучения;
- исследовать методические подходы, направленные на оценку взаимосвязи инвестиционной среды и устойчивого экономического роста;
- изучить зарубежный опыт обеспечения устойчивого экономического роста на основе формирования благоприятной инвестиционной среды и выявить возможности использования его положительных сторон в условиях Узбекистана;
- исследовать нормативно-правовую базу формирования инвестиционной среды в Узбекистане и разработать рекомендации по ее совершенствованию;
- дать оценку состояния устойчивого экономического роста в Узбекистане и выявить тенденции развития;
- выявить проблемы повышения привлекательности инвестиционной среды и разработка научных рекомендаций по их решению;
- разработка научных предложений по приоритетным направлениям и перспективам обеспечения долгосрочного экономического роста в Узбекистане.

**Объектом исследования** является инвестиционная среда в Узбекистане как важный фактор обеспечения экономического роста.

**Предметом исследования** является комплекс экономических отношений, возникающих в процессе обеспечения экономического роста на основе формирования благоприятной инвестиционной среды.

**Методы исследования.** В процессе исследования использовались методы системного и сравнительного анализа, группировки, анализа динамических рядов, метод корреляции и регрессии, SWOT-анализа, научного прогнозирования.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обосновано предложение по улучшению инвестиционной среды на основе оценки места Узбекистана по компонентам Индекса экономической свободы по шкале «очень низкий» (0-0,50), «низкий» (0,50-0,60), «средний» (0,60-0,70), «хороший» (0,70-0,80) и «высокий» (0,80-1,00), а также, разработки мер по улучшению позицию каждого компонента;

обосновано предложение по повышению эффективности использования инвестиций и легализации теневой экономики путем постепенной отмены эксклюзивных прав, индивидуальных льгот и преференций, предоставляемых иностранным и национальным инвесторам, искажающих конкурентную среду;

разработаны критерии определения необходимого объема внутренних инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста региона с учетом требований экономической безопасности – норма инвестиций ( $(I_d / GDP) \geq 25\%$ ), мультипликатор ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I} < 2,5$ ) и отдача от инвестиций ( $ROI > 100\%$ ), а также, уровня развития инвестиционной инфраструктуры каждого региона;

разработаны альтернативные сценарии прогнозных показателей устойчивого экономического роста до 2030 года на основе улучшения инвестиционной среды в Узбекистане.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

предложен алгоритм определения эффективности использования иностранных инвестиций, привлеченных в национальную экономику;

оценен инвестиционный климат в национальной экономике на основе индексов BERI и экономической свободы;

уточнена роль государственной инвестиционной политики в обеспечении темпов и качества экономического роста;

обоснованы приоритетные направления обеспечения устойчивого экономического роста на основе эффективного использования внутренних экономических резервов и возможностей Узбекистана, совершенствования нормативно-правовой базы привлечения иностранных инвестиций.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается целесообразностью примененных методов и подходов, полученными информациями из официальных источников, в том числе из Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, Министерства инвестиций, торговли и промышленности, их региональных управлений и подразделений, а также внедрением выводов и предложений в деятельность компетентных организаций.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

**Научная значимость** результатов исследования объясняется тем, что полученные в ходе исследования научные выводы и рекомендации могут быть использованы при реализации исследований, направленных на эффективное использование иностранных и национальных инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста на основе оценки инвестиционной среды и совершенствования ее организационно-экономической основы.

**Практическая значимость** результатов исследования заключается в том, что практические рекомендации, полученные в результате данного

исследования, могут быть использованы Министерством инвестиций, торговли и промышленности Республики Узбекистан, его региональными подразделениями, органами местного самоуправления при разработке стратегий и программ, направленных на улучшение инвестиционной среды, а также возможностью их использования в процессе подготовки учебно-методических комплексов и в процессе преподавания.

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных предложений и практических рекомендаций по обеспечению экономического роста на основе улучшения инвестиционной среды в Узбекистане:

предложение по улучшению инвестиционной среды на основе оценки места Узбекистана по компонентам Индекса экономической свободы по шкале «очень низкий» (0-0,50), «низкий» (0,50-0,60), «средний» (0,60-0,70), «хороший» (0,70-0,80) и «высокий» (0,80-1,00), а также, разработки мер по улучшению позицию каждого компонента использовано при разработке «Плана разработки среднесрочных и долгосрочных стратегий ускоренного развития регулярно низко оцениваемых сфер и отраслей в рамках структурных индикаторов приоритетных международных рейтингов и индексов», утвержденного Постановлением Президента Республики Узбекистан №ПП-246 от 18 мая 2022 года (Справка № 02-10-07209 от 25 июля 2022 года Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан). В результате реализации данного предложения показатели Индекса экономической свободы Узбекистана в 2022 году улучшились, субиндикатор «инвестиционная свобода» увеличился на 30 единиц;

предложение по повышению эффективности использования инвестиций и легализации теневой экономики путем постепенной отмены эксклюзивных прав, индивидуальных льгот и преференций, предоставляемых иностранным и национальным инвесторам, искажающих конкурентную среду нашло своё отражение в «Дорожной карте» по реализации мер на повышение эффективности деятельности министерства и ведомств в борьбе против теневой экономики и коррупции, а также совершенствование налогового и таможенного администрирования», утвержденной Указом Президента Республики Узбекистан №УП-6098 от 30 октября 2020 года (Справка № 02-10-07209 от 25 июля 2022 года Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан). В результате реализации данного предложения действующие бессрочные индивидуальные льготы и преференции сокращены на 50%;

критерии определения необходимого объема внутренних инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста региона с учетом требований экономической безопасности – норма инвестиций ( $I_d/GDP \geq 25\%$ ), мультипликатор ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I} < 2,5$ ) и отдача от инвестиций ( $ROI > 100\%$ ), а также, уровня развития инвестиционной инфраструктуры каждого региона использованы при разработке «Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2020-2022 годы», утвержденной Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-4563 от 9 января 2020 года (Справка № 02-10-07209 от 25 июля 2022 года Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан). В

результате были разработаны усовершенствованные критерии принятия инвестиционных предложений;

альтернативные сценарии прогнозных показателей устойчивого экономического роста до 2030 года на основе улучшения инвестиционной среды в Узбекистане были использованы при разработке “Плана дополнительных мер по повышению роли частного сектора в улучшении предпринимательской среды и обеспечении экономического роста”, утвержденного Указом Президента Республики Узбекистан № УП-101 от 8 апреля 2022 года (Справка № 02-10-07209 от 25 июля 2022 года Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан). В результате реализации данного предложения разработаны целевые прогнозные показатели на период до 2030 года и механизмы их достижения, основанные на формировании благоприятной инвестиционной среды в стране.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования изложены в виде докладов и обсуждены на 14 научно-практических конференциях, в том числе 3 международных и 11 республиканских научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано 16 научных работ, в том числе 7 статей в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве Высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан, 4 статьи в авторитетных зарубежных журналах, из них 1 статья в научном журнале международной базы «SCOPUS».

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений, а общий объем составляет 156 страницы.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** обоснована актуальность темы, определены цели и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, обоснована достоверность результатов исследования, а также его научная и практическая значимость, приведены информации о внедрении научных результатов исследования в практику, а также, сведения о публикациях и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Инвестиционная среда и научно-теоретические основы исследования ее влияния на экономический рост»** исследуется развитие научных концепций, связанных с инвестиционной средой, методы оценки влияния благоприятной инвестиционной среды на экономический рост, зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата.

В условиях масштабных социально-экономических реформ, осуществляемых в Узбекистане активизация привлечения инвестиций является важным условием

обеспечения устойчивого экономического роста, что тесно связано с формированием благоприятной инвестиционной среды.

Таблица 1

Определения понятия «инвестиционная среда»<sup>31</sup>

| <i>Автор</i>  | <b>Обзор понятия «инвестиционная среда»</b>   |
|---|---|
| <i>Всемирный банк</i>                                 | представляет собой совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности <sup>32</sup> .                                   |
| <i>Б.А.Райзберг, Л.Ш.Лозовский и Е.Б.Стародубцева</i> | инвестиционный климат – совокупность сложившихся политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала <sup>33</sup>    |
| <i>Институт новой экономики</i>                       | Инвестиционный климат – совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу; равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику <sup>34</sup> . |
| <i>Рейтинговое агентство "Эксперт РА"</i>             | инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционный климат и включает в себя инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора). <sup>35</sup>   |
| <i>Макимова В.Ф.</i>                                  | Совокупность сложившихся в стране политических и экономических условий для инвестирования временно свободных денежных средств с целью получения будущих доходов называется инвестиционной средой. <sup>36</sup>   |
| <i>Мустафакулов Ш.И.</i>                              | Инвестиционная среда – это состояние, в котором осуществляются инвестиционные процессы, она формируется под влиянием политических, экономических, правовых, социальных и других факторов, определяющих инвестиционную активность региона и уровень риска инвестиций. <sup>37</sup>        |
| <i>Вахабов А.В., Хожибакиев Ш.Х., Муминов Н.Г.</i>    | Инвестиционная среда представляет собой совокупность экономических, политических и социальных факторов, предопределяющих уровень волатильности иностранных капиталовложений и возможности их эффективного использования в стране. <sup>38</sup>   |
| <i>Определение автора</i>                             | инвестиционный климат – интегральная характеристика среды инвестирования, которая формируется в течение длительного периода времени на основе оценки инвестиционной привлекательности страны и инвестиционных рисков, и влияет на желание потенциального инвестора вкладывать средства.   |

<sup>31</sup>Составлено автором.

<sup>32</sup>World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) //The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2004. – P. 2.

<sup>33</sup>Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА – М. 2010.

<sup>34</sup>Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2006. – С. 323.

<sup>35</sup> <https://raexpert.ru/>

<sup>36</sup>Макимова В.Ф. Реальные инвестиции / Московская финансово-промышленная академия. – М. – 2005. – 69 с.

<sup>37</sup>Мустафакулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион мухит жозибадорлигини оширишнинг илмий-услубий масалалари. Иқтисодиёт фанлари доктори илмий даражасини олиш учун такдим этилган диссертация. – Тошкент, 2017 й.

<sup>38</sup>Вахабов А.В., Хожибакиев Ш.Х., Мўминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма.-Т.: “Молия”, 2010. – Б.153.

Инвестиционная среда определяет условия развития инвестиционных процессов, темпы и эффективность инвестирования. Увеличение объемов привлечения инвестиций в национальную экономику положительно влияет на внедрение новых и передовых технологий в производство, эффективное использование инновационных технологий, создание новых рабочих мест, увеличение количества и улучшение качества человеческого капитала. Это, в свою очередь, приводит к повышению уровня технического обеспечения производства и конкурентоспособности производимых товаров и услуг на внешнем и внутреннем рынках, реализации крупных инфраструктурных проектов, решению различных социальных проблем и, в конечном итоге, улучшение благосостояния населения.

С этой точки зрения особое значение приобретает теоретическое исследование «инвестиционной среды», на основе сравнительного анализа взглядов и концепций выявление общих и специфических особенностей этих подходов. Результаты анализа научных работ узбекских и зарубежных ученых в данной области показывают, что «инвестиционная среда» представляет собой сложное и многогранное понятие и не существует единого общепризнанного определения, раскрывающего его сущность (Таблица 1).

В диссертации с учетом различных теоретических взглядов и научных подходов дана авторское определение понятия «инвестиционная среда»: **инвестиционная среда** – инвестиционный климат – интегральная характеристика среды инвестирования, которая формируется в течение длительного периода времени на основе оценки инвестиционной привлекательности страны и инвестиционных рисков, и влияет на желание потенциального инвестора вкладывать средства.

Результаты исследования показали, что существует объективный экономический закон, представляющий собой прямую зависимость между инвестиционным потенциалом и инвестиционной привлекательностью и обратную зависимость между инвестиционным риском и инвестиционной привлекательностью. Совместное влияние инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска на инвестиционную привлекательность можно выразить следующими закономерностями (Таблица 2).

**Таблица 2**

**Совместное влияние инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска на инвестиционную привлекательность** <sup>39</sup>

| Ситуации | Уровень инвестиционного потенциала | Уровень инвестиционного риска | Уровень инвестиционной привлекательности |
|----------|------------------------------------|-------------------------------|--|
| 1        | Высокий (↑)                        | Низкий (↓)                    | Очень высокий (↑↑)                       |
| 2        | Высокий (↑)                        | Высокий (↑)                   | Средний (↕)                              |
| 3        | Низкий (↓)                         | Низкий (↓)                    | Средний (↕)                              |
| 4        | Низкий (↓)                         | Высокий (↑)                   | Очень низкий (↓↓)                        |

Сравнительный анализ данных таблицы 2 показывает, что наивысший уровень инвестиционной привлекательности достигается в случае 1, а

<sup>39</sup> Составлено автором.

наименьший уровень достигается в случае 4, а в случаях 2-3 уровень инвестиционной привлекательности является усредненным, поэтому для инвестиционной среды требуется дальнейшее улучшение.

По мнению автора, повысить эффективность работы в сфере формирования благоприятной инвестиционной среды возможно путем оценки и мониторинга результатов принимаемых мер данным направлением.

Позиции страны в различных международных рейтингах и индексах имеют особое значение при оценке состояния инвестиционной среды в национальной экономике. На наш взгляд, при оценке результатов реализуемых мер по улучшению инвестиционного климата целесообразно детально проанализировать место Узбекистана в Индексе экономической свободы» и его субиндикаторах (Таблица 3).

**Таблица 3**

**Место Узбекистана в индексе экономической свободы и динамика прямых иностранных инвестиций<sup>40</sup>**

| годы | Поток ПИИ, млрд дол. | Место Узбекистана в индексе экономической свободы |
|------|----------------------|---|
| 2010 | 1,66                 | 158   |
| 2011 | 1,62                 | 163   |
| 2012 | 0,74                 | 164   |
| 2013 | 0,69                 | 162   |
| 2014 | 0,81                 | 163   |
| 2015 | 1,04                 | 160   |
| 2016 | 1,66                 | 166   |
| 2017 | 1,80                 | 148   |
| 2018 | 0,62                 | 152   |
| 2019 | 2,32                 | 140   |
| 2020 | 2,85                 | 114   |
| 2021 | 2,84                 | 108   |
| 2022 | 3,36                 | 117   |
| 2023 | 4,1 <sup>41</sup>    | 109   |

Чем выше позиция страны в индексе «Экономической свободы», тем выше доверие инвесторов и возможность того, что они внесут свои средства в эту страну. Следовательно, существует тесная связь между экономической свободой и привлеченными прямыми иностранными инвестициями. Сравнивая занимаемое место Узбекистана в индексе «Экономическая свобода» и поток прямых инвестиций, мы можем наблюдать причинно-следственные связи между этими показателями.

Как видно из таблицы 3, в 2010 году Узбекистан занял 158-е место в индексе «Экономической свободы» и привлек прямые иностранные инвестиции в свою экономику в объеме 1,66 миллиарда долларов США, в 2022 году Узбекистан поднялся на 117 место, а приток прямых иностранных инвестиций достиг 3,36 млрд. долларов США.

<sup>40</sup> Составлено автором на основе данных World Bank и <https://www.heritage.org>

<sup>41</sup> Прогноз

За последние 2010-2023 годы корреляцию между местом Узбекистана в индексе «Экономическая свобода» и притоком прямых инвестиций в экономику страны можно оценить с помощью коэффициента корреляции:

$$r = \frac{\sum(x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum(x - \bar{x})^2 \sum(y - \bar{y})^2}} = -0,86$$

где: поток прямых инвестиций – результативный признак (Y), место Узбекистана в индексе «Экономической свободы» Узбекистана – факторный признак (X).

Согласно анализу, повышение позиции Узбекистана в «Индексе экономической свободы» приводит к увеличению объема прямых инвестиций, поступающих в экономику страны, в 86 процентах случаев.

В целом за последние пять лет экономическая свобода Узбекистана в общем рейтинге поднялась на 35 позиций, однако согласно отчету за 2022 год она снизилась на 9 позиций по сравнению с 2021 годом. Данное снижение обусловлено, в первую очередь, изменениями в методологии отчетности. В частности, в 2022 году изменились некоторые показатели, произошли изменения в определении их баллов.

**Таблица 4**

**Классификация субиндикаторов «Индекса экономической свободы»  
Узбекистана <sup>42</sup>**

|                                     | 2017                  | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                  | 2022                  | 2023                  |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Индекс экономической свободы</b> | <b>52,3<br/>(148)</b> | <b>51,5<br/>(152)</b> | <b>53,3<br/>(140)</b> | <b>57,2<br/>(114)</b> | <b>58,3<br/>(108)</b> | <b>55,7<br/>(117)</b> | <b>56,5<br/>(109)</b> |
| <b>0-0,50 – “очень низкий”</b>      |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Эффективность судебной деятельности | 41,9                  | 35,3                  | 34,3                  | 34,2                  | 50,8                  | 13,1                  | 13,0                  |
| Целостность государства             | 27,5                  | 24,2                  | 25,2                  | 28,2                  | 30,5                  | 23,8                  | 24,9                  |
| Имущественное право                 | 48,0                  | 48,7                  | 49,8                  | 59,1                  | 53,6                  | 31,6                  | 30,9                  |
| Свобода рынка труда                 | 50,4                  | 52,0                  | 58,7                  | 59,9                  | 61,2                  | 48,0                  | 48,1                  |
| <b>0,50-0,60 – “низкий”</b>         |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Финансовая свобода                  | 10,0                  | 10,0                  | 10,0                  | 20,0                  | 20,0                  | 40,0                  | 50,0                  |
| Свобода предпринимательства/бизнеса | 64,8                  | 66,9                  | 72,5                  | 72,6                  | 73,5                  | 59,1                  | 58,9                  |
| <b>0,60-0,70 – “средний”</b>        |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Свобода инвестиций                  | -                     | -                     | 10,0                  | 20,0                  | 20,0                  | 50,0                  | 60,0                  |
| Монетарная свобода                  | 61,1                  | 61,9                  | 58,9                  | 59,9                  | 60,3                  | 61,6                  | 63,4                  |
| <b>0,70-0,80 – “хороший”</b>        |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Государственные расходы             | 66,2                  | 65,5                  | 67,4                  | 74,7                  | 79,9                  | 78,1                  | 74,9                  |
| Свобода торговли                    | 66,8                  | 62,5                  | 62,6                  | 67,6                  | 55,4                  | 75,6                  | 76,0                  |
| <b>0,80-1,00 – “высокий”</b>        |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Фискальное здоровье                 | 99,8                  | 99,7                  | 98,7                  | 98,9                  | 98,3                  | 96,6                  | 85,3                  |
| Налоговое бремя                     | 90,7                  | 91,0                  | 91,3                  | 91,6                  | 92,4                  | 90,8                  | 92,8                  |

<sup>42</sup> Составлено автором на основе данных <https://www.heritage.org/index/visualize>.

В таблице 4 показано, что в 2020 году Узбекистан занимал 114 место по индексу экономической свободы, 108 место - в 2021 году, 117 место - в 2022 году и 109 место - в 2023 году. Несмотря на наличие положительных тенденций в этой области, показатели по таким показателям, как эффективность судебной системы (123-е место), целостность государства (142-е место), монетарную свободу (175-е место), свободу торговли (129-е место), свободу инвестиций (169-е место) и финансовую свободу (162 место) относительно низки. Улучшение этих показателей в количественном и качественном отношении приведет к значительному улучшению инвестиционного климата. Для достижения поставленной цели в диссертационной работе компоненты индекса «Экономическая свобода» классифицируются по следующей шкале:

0-0,50 – «очень низкий»,

0,50-0,60 – «низкий»,

0,60-0,70 – «средний»,

0,70-0,80 – «хороший»

0,80-1,00 – «высокий».

В диссертационной работе обоснована необходимость разработки отдельной программы для каждой группы и последовательной ее реализации для улучшения места нашей страны по субпоказателям индекса.

**Для первой группы (0-0,50 – «очень низкий») в программе должно быть уделено внимание следующим аспектам:**

- формирование надежной системы, защищающей юридического или физического лица от посягательств на его права со стороны других лиц, организаций, государственных органов.

- повышение эффективности борьбы с коррупцией и «скрытой экономикой»;

- создание условий для самостоятельного управления конечными результатами своего труда и свободного выбора места работы для личности;

- предоставление предпринимателю свободу распоряжаться своим трудом, выбирать место работы, брать на работу и увольнять;

- предоставление возможности реализации отношений между работодателем и работником на основе свободного соглашения/договора и т.д.

**Для второй группы (0,50-0,60 – «низкий») в программе должно быть уделено внимание следующим аспектам:**

- принятие практических мер по поддержанию государственного долга и дефицита государственного бюджета на нормативном уровне;

- повышение эффективности деятельности, направленной на обеспечение свободы деятельности предпринимателей, то есть предоставления для них возможности заниматься предусмотренной законом деятельностью по своему усмотрению и самостоятельно выбирать вид деятельности;

**Для третьей группы (0,60-0,70 – «средний») в программе должно быть уделено внимание следующим аспектам:**

- снижение и устранение некоторых ограничений на привлечение иностранных инвестиций;

- сохранение инфляции на низком уровне;

- обеспечение стабильности цен и т.д.

**Для четвёртой группы (0,70-0,78 – «хороший») в программе должно быть уделено внимание следующим аспектам:**

- совершенствование структуры государственных расходов за счёт увеличения абсолютных и относительных показателей расходов на инфраструктуру, научные исследования и человеческий капитал;

- углубление реформ в области либерализации внешней торговли, доведение до логического завершения мер, реализуемых для вступления в членство во Всемирную торговую организацию.

**Для пятой группы (0,80-1,00 – «высокий») в программе должно быть уделено внимание следующим аспектам:**

- поддержание достигнутых результатов с учетом внешних и внутренних факторов;

- уделение особого внимания повышению качества показателей.

Создавая благоприятную инвестиционную среду, правительства используют различные методы и рычаги для привлечения иностранных инвестиций. В работе изучен малайзийский опыт создания благоприятной инвестиционной среды. Анализ показывает, что при эффективном использовании иностранных инвестиций Малайзия рассматривает внедрение эффективных методов управления и высокотехнологичного производства как приоритет в привлечении инвестиций из развитых стран, в том числе США и стран Европы. При совершенствовании инвестиционной политики Узбекистана целесообразно обратить особое внимание на этот аспект.

Опыт ОАЭ по созданию благоприятной инвестиционной среды показывает, что формирование специальных экономических зон и реализация эффективной налоговой политики являются важными факторами формирования благоприятной инвестиционной среды. С этой точки зрения в целях улучшения инвестиционного климата в Узбекистане важно эффективно использовать возможности действующих в стране специальных экономических зон и проводить разумную налоговую политику.

Во второй главе диссертации под названием **«Современное состояние инвестиционной среды в Узбекистане и тенденции развития ее влияния на экономический рост»** исследуются вопросы нормативно-правовых основ формирования инвестиционной среды в Узбекистане, факторы и условия улучшения инвестиционной среды, тенденции усиления взаимосвязи между инвестиционной средой и экономическим ростом в Узбекистане.

Создание благоприятной инвестиционной среды для инвесторов на основе формирования нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности является одной из приоритетных задач государства. Нормативно-правовые основы регулирования инвестиционной деятельности в Узбекистане направлены на создание благоприятной правовой среды для деятельности иностранных и национальных инвесторов, предоставление государственных гарантий, решение существующих проблем в этой сфере. В частности, законодательством нашей страны предусмотрено отсутствие ограничений и дискриминации для иностранных инвесторов по признаку национальной, религиозной и

территориальной принадлежности, государство предоставляет возможность свободного доступа к соответствующей информации, относящейся к деятельности инвесторов.

В диссертационной работе подробно освещены возможности, создаваемые для инвесторов в Узбекистане, предлагаемые им льготы и преференции, их критерии. В работе также обоснованы предложения по повышению эффективности использования инвестиций и легализации теневой экономики путем постепенной отмены исключительных прав, индивидуальных льгот и преференций, искажающих конкурентную среду, предоставляемых иностранным и национальным инвесторам.

Анализ мировой практики показывает, что в долгосрочной перспективе наличие благоприятной инвестиционной среды для иностранных инвестиций по сравнению с национальными инвестициями приводит к снижению темпов привлечения национальных инвестиций в экономику. Такая ситуация приводит к тому, что национальные инвестиционные источники постепенно проникают в экономику через каналы иностранных инвестиций.

Согласно мировой практике, «Иностранные инвестиции в экономику будут иметь позицию дополнения национального капитала. Формирование внешнего сектора требует решения задачи его гармонизации с национальной экономикой»<sup>43</sup>.

Важным требованием реализуемых в стране экономических реформ в целях ускорения экономического роста является необходимость расширения инвестиционных ресурсов, в том числе иностранных, за счет относительно более активного привлечения. Эффективное использование ограниченных средств считается важным условием экономического развития, а эффективность национальных и иностранных инвестиций различается для страны-получателя инвестиций<sup>44</sup>.

Льготы и преференции, созданные в Узбекистане для иностранных инвестиций, являются относительно значительными, что обеспечивает их превосходящее положение по сравнению с национальными инвестициями.

Эффективное использование инвестиций и сокращение теневой экономики являются ведущими факторами устойчивого экономического развития. Однако наличие исключительных прав, индивидуальных преференций и льгот в большинстве случаев нарушает конкурентную среду и снижает эффективность инвестиций.

Мы считаем, что поэтапная отмена подобных льгот для иностранных и национальных инвесторов даст возможность решить эти проблемы. Посредством этих мер необходимо создать конкурентоспособный и прозрачный инвестиционный ландшафт, привлекающий инвестиции и стимулирующий экономический рост.

---

<sup>43</sup> Тихонова В.Г. Эффективность прямых иностранных инвестиций: Автореферат дис. ... канд. экон. наук: М., 2005. – С.24.

<sup>44</sup> Тихонова В.Г. Эффективность прямых иностранных инвестиций: Автореферат дис. ... канд. экон. наук: М., 2005. – С.28.

В исследовании обоснована целесообразность соблюдения следующих принципов при определении льгот и преференций для иностранных инвестиций:

1) льготы и преференции, установленные для иностранных инвестиций, не должны отрицательно влиять на баланс системы экономических интересов при привлечении инвестиций в экономику;

2) льготы и преференции, установленные для иностранных инвестиций, должны быть способны облегчить их экономические условия по сравнению с национальными инвестициями и обеспечить равную, здоровую экономическую конкуренцию;

3) льготы и преференции, установленные для иностранных инвестиций, должны быть экономически эффективными и положительно влиять на обеспечение стабильного роста в будущем.

В годы независимости в Узбекистане серьезное внимание уделялось реализации следующих процессов, направленных на обеспечение стабильного экономического роста: последовательное проведение системных, масштабных рыночных реформ; стимулирование привлечения иностранных инвестиций; осуществление глубоких структурных изменений в экономике; модернизация производства; создание новых производств и предприятий, специализирующихся на экспорте; последовательная реализация инвестиционной политики, направленной на ускоренное развитие малого бизнеса и частного предпринимательства.

**Таблица 5**  
**Основные показатели инвестиционной деятельности в Узбекистане<sup>45</sup>**

|   | 2010    | 2015     | 2020     | 2021     | 2022     |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|
| ВВП, млрд. сум  | 78936,6 | 221350,9 | 580203,2 | 734587,7 | 888341,7 |
| Инвестиции в основной капитал, млрд. сум                                    | 15338,7 | 41670,5  | 202000,1 | 244962,6 | 269857,5 |
| Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, %                                 | 19,4    | 18,8     | 34,8     | 33,3     | 30,4     |
| Иностранные инвестиции и кредиты, млрд. сум                                 | 4340,8  | 8309,5   | 86647,0  | 104467,3 | 112219,5 |
| Доля иностранных инвестиций в общем потоке инвестиций, %                    | 28,3    | 19,9     | 42,9     | 42,6     | 41,6     |
| Прямые иностранные инвестиции, млрд. сум                                    | 3850,0  | 6125,6   | 28740,5  | 30149,2  | 41521,2  |
| Доля прямых иностранных инвестиций в общем потоке инвестиций, %             | 25,1    | 14,7     | 14,2     | 12,3     | 13,7     |
| Доля прямых иностранных инвестиций в общем потоке иностранных инвестиций, % | 88,7    | 73,7     | 44,8     | 28,8     | 37,0     |

Согласно анализу, объем инвестиций, привлеченных в экономику страны из всех финансовых источников, вырос: если в 2010 году этот показатель составлял

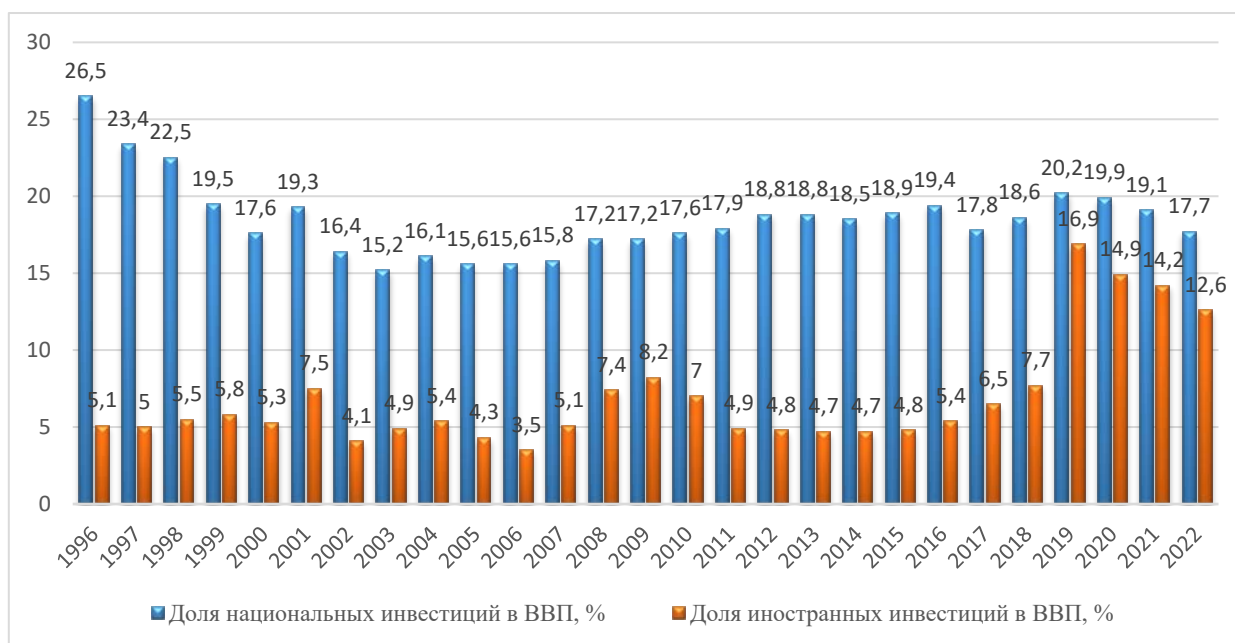
<sup>45</sup> Составлено на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

8,2 миллиарда то в 2022 году составил 24 миллиарда долларов США., то есть увеличился в 2,8 раза<sup>46</sup>.

На наш взгляд, целесообразно определять объем внутренних инвестиций, необходимых обеспечения каждого региона, исходя из минимального предела устойчивого экономического роста, установленного для данного региона.

Критерий норма инвестиций ( $I_d/GDP$ ), определяемый в качестве соотношения инвестиций ( $I_d$ ) к валовому внутреннему продукту ( $GDP$ ) служит основным критерием определения объёма внутренних инвестиций. Инвестиционная среда оказывает прямое влияние на степень инвестиционной нормы. В свою очередь инвестиционная норма оказывает большое влияние на темпы экономического роста.

Анализ показывает, что в 2010 году уровень инвестиций в Узбекистане составил 19,4%, а к 2022 году этот показатель достиг 30,4%. При этом из-за воздействия пандемии COVID-19 и других факторов данный показатель имеет тренд к снижению с 2020 года.



**Рисунок 1. Влияние иностранных и национальных инвестиций на экономический рост в Узбекистане (рассчитано по принципу акселератора), в процентах<sup>47</sup>**

Если рассматривать инвестиционную норму в разрезе иностранных и национальных инвестиций, то среднегодовая сумма отношения национальных инвестиций к ВВП в 1996-2022 годах составила 18,04 процента, а по иностранным инвестициям этот показатель составил 7,04 процента.

<sup>46</sup>Социально-экономическое положение Республики Узбекистан. За январь-декабрь 2022 года. - Т.: Агентство статистика при Президенте Республики Узбекистан, С.11.

<sup>47</sup>Мадрахимов У.А. Ўзбекистонда барқарор ўсиш сифатини ошириш йўллари. Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) илмий даражасини олиш учун тайёрланган диссертация. <http://diss.natlib.uz/ru-RU/ResearchWork/OnlineView/43021>.

Среднегодовое соотношение инвестиций к ВВП составило 33,3 процента. Согласно результатам анализа, доля общих инвестиций в основной капитал в ВВП и доля национального инвестиционного сектора в ВВП соответственно изменялись в одном направлении. Такая ситуация определяется большой долей национальных инвестиций в структуре валовых инвестиций.

При изучении средних показателей в период исследования было определено, что вклад национального сектора в темпы экономического роста на основе новых инвестиций превышает в 2,1 раза (мультипликатор) и 2,1 раза (акселератор) соответствующие показатели зарубежного сектора, объем продукции предприятий, основанной на национальных инвестициях, в ВВП в 4,9 раза превышает объем продукции зарубежного сектора, а ее доля в инвестициях - в 3,4 раза.

Обобщая мировой опыт и мнение экспертов, определено, что нижний предел инвестиционной нормы должен составлять не менее 25 процентов для обеспечения стабильного экономического роста.

В исследовательской работе для развития и повышения эффективности национального сектора были рекомендованы следующие научные предложения:

- замена устаревших средств производства эффективными современными наукоемкими технологиями;

- широкое внедрение инновационных процессов в производство;

- совершенствование системы управления организациями и предприятиями;

- повышение квалификации и качества кадров на основе современной системы образования;

- улучшение здоровой конкурентной среды на основе сокращения участия государственного сектора;

- создание и развитие региональных и межотраслевых связей, что требует массовых капиталовложений и современных технологий в решении важных задач социально-экономического и научно-технического развития.

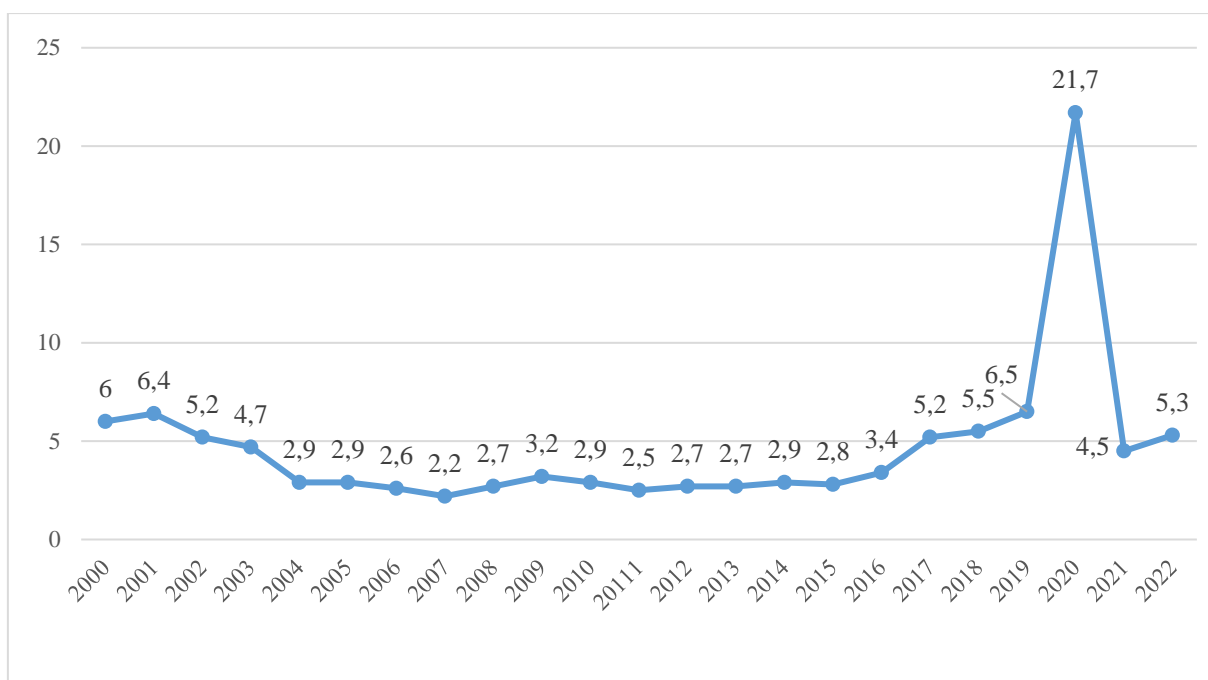
Норма и мультипликатор инвестиций являются важными показателями эффективности инвестиционной деятельности. Высокая норма инвестиций указывает на то, что большая часть ВВП инвестируется, а низкий мультипликатор указывает на то, что изменение объема производства непропорционально изменению инвестиций. Следовательно, когда эти критерии систематически анализируются вместе, можно правильно определить и лучше понять объем инвестиций, необходимых для устойчивого экономического роста в каждом регионе.

Критерий мультипликатора ( $\frac{\Delta Y}{\Delta I}$ ) измеряет взаимосвязь между изменением объема производства ( $\Delta Y$ ) и изменением инвестиций ( $\Delta I$ ). Этот показатель указывает на эффективность инвестиций в обеспечении экономического роста. Для обеспечения устойчивого роста рекомендуемый верхний предел мультипликатора установлен на уровне 2,5. Этот критерий обеспечивает существенное влияние инвестиций на рост производства и не слишком связан с экономическим ростом, обусловленным инвестициями.

Рентабельность инвестиций (ROI) является решающим показателем прибыльности и эффективности инвестиций. Для обеспечения устойчивого экономического роста установлена минимальная ROI инвестиций в размере 100%. Этот критерий обеспечивает высокую рентабельность инвестиций, показывает жизнеспособность и экономическую выгоду выделяемых ресурсов.

Уровень инвестиционной инфраструктуры варьируется в зависимости от региона и является одним из важных факторов, определяющих объем внутренних инвестиций. Анализ показывает, что для улучшения инвестиционного климата в Узбекистане целесообразно разрабатывать меры с учетом региональных особенностей, в частности, расширять виды деятельности с высокой трудоемкостью в районах с высокой плотностью производительных сил, а в районах с низкими трудовыми ресурсами развивать производство с высокой капиталоемкостью.

Представленные интегрированные критерии служат основой для принятия решений по инвестиционному планированию. Лица, принимающие решения, могут использовать эти критерии для оценки текущего состояния инвестиций в регионе, выявления пробелов или областей для улучшения, а также определения объема внутренних инвестиций, необходимых для достижения устойчивого экономического роста. Такой комплексный подход помогает принимать эффективные решения, эффективно распределять ресурсы и снижать вероятность непродуктивных инвестиций.



**Рисунок 2. Изменение индекса ICOR в Узбекистане, в коэффициентах<sup>48</sup>**

В работе особое место отведено оценке эффективности инвестиций в основной капитал. В мировой практике для оценки эффективности инвестиций в стране используется индекс ICOR (Incremental Capital-Output Ratio) (рис. 2). Чем

<sup>48</sup> Рассчитано автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

ниже индекс ICOR, тем выше эффективность использования инвестиций в экономическом росте страны. В Узбекистане индекс Incremental Capital-Output Ratio в 2000 году составлял 6, но в последующие годы он развивался неравномерно и достиг 5,3 в 2022 году. В промышленно развитых странах этот индекс равен 2,5. В Узбекистане этот показатель в 2007 году составил 2,2, что ниже уровня промышленно развитых стран. С 2013 года этот индекс имеет тенденцию к росту, достигнув своего пика, равного 21,7 в 2020 году из-за пандемии.

В третьей главе диссертации **«Направления обеспечения устойчивого экономического роста на основе улучшения инвестиционной среды в Узбекистане»** рассматриваются проблемы повышения привлекательности инвестиционной среды, возможности обеспечения устойчивого экономического роста за счет активизации внутренних инвестиций, а также приоритетные направления обеспечения устойчивого экономического роста в Узбекистане в долгосрочной перспективе.

В диссертационной работе на основе существующих причинно-следственных связей между инвестициями и экономическим ростом, с учётом влияния на валовой внутренний продукт инвестиций в основной капитал, увеличения объема инвестиций за счет повышения привлекательности инвестиционной среды, увеличения возможностей эффективного использования инновационных факторов были разработаны альтернативные трехсценарные прогнозные показатели экономического роста в Узбекистане.

**Инерционный сценарий.** На основе метода инерционной сценарной экстраполяции предполагается, что сложившаяся в предыдущем периоде тенденция сохранится в последующие годы. С этой точки зрения в данном варианте в Узбекистане будет сохранена модель, основанная на экспорте сырья. Чувствительность к факторам внешней среды будет высокой. В частности, снижение мирового спроса на отдельные товары, социально-политическая ситуация в соседних странах (например, отношения между Россией и Украиной) и другие глобальные угрозы создают в экономике Узбекистана неопределенность и риск, они носят стохастический характер, и их прогнозирование не всегда приводит к точным результатам. При этом существенных изменений в объеме и структуре инвестиций в основной капитал не ожидается. В частности, существенных изменений в видах экономической деятельности и территориальной структуре иностранных инвестиций не произойдет. В результате объем и доля инвестиций в перерабатывающую промышленность невысоки и не оказывают существенного положительного влияния на повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции. С этой точки зрения инерционный сценарий не может удовлетворить потребности населения и требования экономических реформ.

**Базисный сценарий.** Этот сценарий предусматривает создание дополнительных рабочих мест во всех отраслях народного хозяйства в результате успешной реализации различных экономических программ (эффект инвестиций), принятых в нашей стране, привлечение инвестиций в приоритетные отрасли экономики, производство новой продукции в отрасли

перерабатывающей промышленности. В этом сценарии будет проведена серьезная работа по созданию в стране благоприятного инвестиционного климата, успешно реализованы запланированные меры по улучшению показателей индексов «Ведение бизнеса» и «Глобальная конкурентоспособность». Хотя в этом сценарии объем иностранных инвестиций, привлекаемых в национальную экономику, и объем валового внутреннего продукта значительно увеличатся, необходимо определить прогнозные показатели для инерционного сценария с точки зрения эффективного использования имеющихся природных и экономических ресурсов, происходит развитие различных видов производства, осуществление коренных структурных изменений в экономике.

**Инновационный сценарий.** Этот сценарий направлен на эффективное использование конкурентных преимуществ не только в традиционных (энергетика, сырьевая промышленность, аграрный сектор) отраслях, но и в новых наукоёмких отраслях, экономике знаний, превращении инновационных факторов в основной фактор экономического роста, совершенствовании бизнеса, инвестиционного климата за счет цифровизации процессов в экономике, в экономике повышения фондоотдачи за счет улучшения конкурентной среды за счет значительного сокращения доли государства, сокращения монопольных предприятий за счет рационального использования ресурсов, повышения производительности труда за счет развития кластеров и использования эффективного управления.

Реализация данного сценария выведет нашу страну на новый этап социально-экономического развития, повысит конкурентоспособность национальной экономики, повысит ее структурную диверсификацию и эффективность, даст возможность приблизиться к социально-экономическим показателям ведущих стран мира.

На основании этого была создана следующая эконометрическая модель с целью определения влияния национальных и иностранных инвестиций на валовой внутренний продукт в Узбекистане:

$$Y = 4,9479 + 0,111436 \times X_1 + 0,007052 \times X_2$$
$$R^2 = 0,334685 \quad F = 0,20833$$

Модель показывает, что увеличение внутренних инвестиций на 1 процент приводит к увеличению ВВП на 0,11 процента, а увеличение иностранных инвестиций на 1 процент приводит к увеличению на 0,07 процента. С помощью этой модели определены дополнительные темпы роста валового внутреннего продукта до 2030 г.

В ходе анализа были рассмотрены дополнительные темпы роста капитальных вложений в Узбекистане за период 22 лет (2000-2021 гг.) в сегменте централизованных и децентрализованных инвестиций. На основе этих данных рост объема инвестиций был взят в качестве функции в зависимости от темпов роста централизованных инвестиций и децентрализованных инвестиций. Данные статистики регрессии этой функции можно выразить в следующей таблице (таблица 6).

**Таблица 6**

**Статистика регрессии и данные дисперсионного анализа**

| <i>Статистика регрессии а)</i> |                     |                               |                          |                       |                        |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| Много R                        |                     |                               |                          |                       | 0,961357488            |
| R-квадрат                      |                     |                               |                          |                       | 0,924208219            |
| Норма R-квадрата               |                     |                               |                          |                       | 0,916230137            |
| Стандартная ошибка             |                     |                               |                          |                       | 3,350690826            |
| Наблюдения                     |                     |                               |                          |                       | 22                     |
| <b>Дисперсионный анализ</b>    |                     |                               |                          |                       | <b>b)</b>              |
|                                |                     | <i>df</i>                     | <i>SS</i>                | <i>MS</i>             | <i>F</i>               |
| <b>Регрессия</b>               |                     | 2                             | 2601,177731              | 1300,589              | 115,8434               |
| <b>Остаток</b>                 |                     | 19                            | 213,3154512              | 11,22713              |                        |
| <b>Всего</b>                   |                     | 21                            | 2814,493182              |                       |                        |
|                                | <i>Коэффициенты</i> | <i>Стандартная<br/>ошибка</i> | <i>t-<br/>статистика</i> | <i>Низкий<br/>95%</i> | <i>Высокий<br/>95%</i> |
| <b>Свободный<br/>срок (а)</b>  | 0,605796536         | 1,134970283                   | 0,533755                 | -1,76972              | 2,981317               |
| <b>Переменная<br/>(X1)</b>     | 0,630338007         | 0,077330866                   | 8,151183                 | 0,468483              | 0,792193               |
| <b>Переменная<br/>(X2)</b>     | 0,25056431          | 0,019751459                   | 12,68586                 | 0,209224              | 0,291905               |

Из данных таблицы 6 видно, что R-квадрат представляет собой коэффициент корреляции, который указывает на сильную взаимосвязь между факторами, то есть сила взаимосвязи между централизованными и нецентрализованными вложениями в основной капитал при неизменности других условий равна 0,924208,. Эти данные показывают, что существует тесная и крепкая связь между этими факторами.

В результате расчетов в программе Microsoft Excel была создана следующая эконометрическая модель.

$$Y = 0,605796 + 0,630338 \times X_1 + 0,250564 \times X_2$$

$$R^2 = 0,924208 \quad F = 115,8434$$

Модель показывает, что увеличение централизованных инвестиций на 1% приводит к увеличению инвестиций на 0,2505564%, а увеличение нецентрализованных инвестиций на 1% приводит к увеличению инвестиций на 0,605796%.

С помощью этой модели были определены прогнозные показатели объема инвестиций в основной капитал до 2030 г. (табл. 7).

По инновационному сценарию инвестиции в основной капитал и объем ВВП будут иметь устойчивую тенденцию роста в ближайшее десятилетие до

2030 года: дополнительный темп роста инвестиций в основной капитал к 2030 году составит 27 процентов, среднегодовой темп роста ВВП составит 8,1. процентов, что приведёт к 2-кратному увеличению ВВП.

**Таблица 7**

**Альтернативные сценарии и целевые прогнозные показатели ВВП и инвестиций в основной капитал в Узбекистане на период до 2030 года**

| Годы | Дополнительные темпы роста ВВП, % |          |               | Дополнительные темпы роста инвестиций в основной капитал, % |          |               |
|------|-----------------------------------|----------|---------------|---|----------|---------------|
|      | Инерционный                       | Базисный | Инновационный | Инерционный   | Базисный | Инновационный |
| 2022 | 5,7                               | 5,9      | 7,6           | 19,6  | 19,8     | 20,2          |
| 2023 | 5,9                               | 6,2      | 7,7           | 20,5  | 20,6     | 20,9          |
| 2024 | 6,2                               | 6,9      | 7,8           | 21,4  | 21,5     | 21,7          |
| 2025 | 6,5                               | 7,2      | 8,0           | 22,3  | 22,5     | 22,6          |
| 2026 | 6,7                               | 7,5      | 8,1           | 23,2  | 23,3     | 23,5          |
| 2027 | 7,0                               | 7,8      | 8,2           | 24,1  | 24,2     | 24,4          |
| 2028 | 7,3                               | 8,0      | 8,3           | 24,9  | 25,0     | 25,3          |
| 2029 | 7,5                               | 8,1      | 8,4           | 25,8  | 25,9     | 26,2          |
| 2030 | 7,8                               | 8,2      | 8,6           | 26,7  | 26,8     | 27,0          |

Сегодня необходимо изучить и пересмотреть все существующие ресурсы и резервы, связанные с привлечением иностранных инвестиций в национальную экономику, усовершенствовать механизм привлечения иностранного капитала на национальные предприятия:

- реализация мер по привлечению свободных денежных средств на руках населения к инвестиционным процессам, в том числе дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, решение вопросов выпуска жилищных сертификатов и жилищных облигаций;

- расширение процесса использования некредитных методов финансирования инвестиционных проектов, таких как лизинг, франчайзинг, факторинг;

- в целях повышения качества инвестиционных проектов и удовлетворения требований эффективности капитальных вложений организовать постоянно действующую на коммерческой основе выставку инвестиционных проектов;

- проведение встреч с субъектами малого бизнеса и предпринимательства на основе взаимодействия с органами местного самоуправления и соответствующими официальными организациями в регионах, постоянное информирование их о процедурах регистрации предприятий с иностранными инвестициями, предоставляемых им льготах и преференциях, о нововведениях в законодательстве;

- целесообразно на основе специальных методик оценить природные ресурсы, земельные и водные запасы, сырьевую базу, экономическую специализацию и промышленную базу каждого региона и разместить их на веб сайтах регионов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Инвестиционный климат – это интегральная характеристика инвестиционных условий, формирующаяся за длительный период времени на основе оценки инвестиционной привлекательности страны и инвестиционных рисков и влияющая на готовность потенциального инвестора вкладывать средства. Состояние инвестиционной среды отражает созданную нормативно-правовую базу и ее основы, качественную структуру нормативно-правовых документов и их соответствие.

2. К привлекательности инвестиционной среды можно отнести: инвестиционный потенциал - определяется открытостью страны для инвестиций и наличием резервов экономических ресурсов, их размерами. Инвестиционный риск – это вероятность того, что инвесторы получают прибыль или потеряют ее, исходя из созданных для них условий.

3. В целях повышения рейтинга «Экономическая свобода» оценка показателей, обеспечивающих стабильность места страны в рейтинге и возможность его улучшения, создает основу для реализации конкретных мер по улучшению инвестиционного климата.

4. Изучен опыт Малайзии по созданию благоприятного инвестиционного климата в национальной экономике. Анализ показывает, что в этой стране проводилась такая политика эффективного использования иностранных инвестиций, при которой в качестве приоритета рассматривалось внедрение эффективных методов управления и технологий производства с привлечением инвестиций из других развитых стран, включая США и европейские страны. Этому аспекту целесообразно уделить особое внимание при совершенствовании инвестиционной политики Узбекистана.

5. В целях увеличения объема инвестиций в национальную экономику на основе отечественных инвестиций, исходя из зарубежного опыта, необходимо осуществить следующую деятельность:

- совершенствование существующего в народном хозяйстве механизма, связанного с конвертацией сбережений в инвестиции;
- привлечение коммерческими банками в качестве депозита находящихся на руках у населения денежных средств, как в национальной, так и в иностранной валюте, и предоставление их в виде кредитов субъектам предпринимательства;
- привлечение накопленных денежных средств, находящихся в ведении населения, в инвестиционный процесс через фондовую биржу и др.

6. В диссертационной работе исходя из минимального предела экономического роста, установленного для каждого региона разработан порядок определения объема национальных инвестиций, необходимых для его обеспечения.

7. На основе использования статистических данных сформирован график альтернативных изменений темпов роста ВВП в экономике в течение прогнозного периода, осуществлён прогноз объёма ВВП республики до 2030 г. на основе альтернативных сценариев.

8. По инновационному сценарию инвестиции до 2030 года в основной капитал и объем ВВП будут иметь устойчивую тенденцию роста в ближайшее десятилетие: к 2030 году дополнительный темп роста инвестиций в основной капитал составит 27 процентов, среднегодовой темп роста ВВП будет равен 8,1 процента, что приведет к 2-кратному увеличению ВВП.

**SCIENTIFIC COUNCIL №. PhD.03/04.06.2021.1.133.01 ON AWARD OF  
SCIENTIFIC DEGREES AT THE KIMYO INTERNATIONAL UNIVERSITY  
IN TASHKENT**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ORIENTAL STUDIES**

**SALAEV DILSHODBEK SOFARBAEVICH**

**PROVIDING SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH BASED ON  
IMPROVING THE INVESTMENT ENVIRONMENT IN THE NATIONAL  
ECONOMY**

**08.00.01 – Economic theory**

**ABSTRACT OF DISSERTATION OF PHILOSOPHY DOCTOR (PhD) ON  
ECONOMIC SCIENCES**

**Tashkent – 2023**

The theme of the doctoral dissertation (PhD) was registered by B2018.3.PhD/Iqt.624 at the Supreme Attestation Commission

The dissertation has been prepared at the Tashkent state university of oriental studies.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (synopsis)) on website of Scientific Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the website of "Ziyonet" informational and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Research supervisor:** **Rasulov Tulkin Sattorovich**  
doctor of economic sciences, professor

**Official opponents:** **Abdullayev Suyun Artikovich**  
doctor of economic sciences, professor

**Karimov Norboy Ganiyevich**  
doctor of economic sciences, professor

**Leading Organization:** **Namangan engineering and construction institute**

The defense of the dissertation will take place on December «23», 2023 at 11:30 at the meeting of Scientific Council PhD.03/04.2021.I.133.01 at Kimyo international University in Tashkent. Address: 100121, 156, Usman Nasyr Street, Tashkent city; Tel: (78) 129-40-40, fax: (99878) 129-40-40; e-mail: [info@kiut.uz](mailto:info@kiut.uz).

The dissertation (PhD) can be reviewed in the Information resource center of the Kimyo international University in Tashkent (registered No. 7). Address: 100121, 156, Usman Nasyr Street, Tashkent. Tel: (78) 129-40-40, fax: (99878) 129-40-40; e-mail: [info@kiut.uz](mailto:info@kiut.uz).

The abstract of the dissertation sent out on « 7 » XII 2023.

(mailing report № 4 on « 7 » XII 2023)



**Abdurakhim Vasikovich Vakhobov**  
Chairman of the Council for awarding scientific degrees philosophy doctor of Economic Sciences, doctor of economic sciences

**Akmal Baltaevich Allakuliev**  
Scientific Secretary of of the Council for awarding scientific degrees philosophy doctor of Economic Sciences, PhD.

**Janpolat Shamuratovich Kudaybergenov**  
Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific Degrees, candidate of economic sciences

**The purpose of the study** is to develop theoretical proposals and practical recommendations aimed at ensuring sustainable economic growth based on the improvement of the investment environment in the national economy.

**As the object of the study** was chosen the investment environment in Uzbekistan as an important factor of ensuring economic growth.

**The scientific novelties of the research** are as follows:

The components of the Economic Freedom Index rating of Uzbekistan are replaced by "very low" (0 - 0.50), "low" (0.50 - 0.60), "medium" (0.60 - 0.70), "good" (0.70 - 0.80) and "high" (0.80-1.00) scale, based on the proposal to improve the investment environment based on the development of programs for each component;

based on the proposal to improve the efficiency of investment use and legalize the shadow economy by gradually canceling exclusive rights, individual benefits and preferences that distort the competitive environment provided for foreign and national investors;

criteria for determining the volume of internal investments necessary to ensure sustainable economic growth of the region are economic security criteria - investment rate ( $(I_d/GDP) \geq 25\%$ ), multiplier ( $(\Delta Y/\Delta I) < 2.5$ ) and return ( $ROI > 100\%$ ), as well as developed taking into account the level of development of the investment infrastructure of each region;

Based on the improvement of the investment environment in Uzbekistan, alternative scenarios of forecast indicators of sustainable economic growth until 2030 have been developed.

**Implementation of research results.** On the basis of proposals developed on the possibilities of ensuring sustainable economic growth based on the improvement of the investment environment in the national economy:

The components of the Economic Freedom Index rating of Uzbekistan are replaced by "very low" (0 - 0.50), "low" (0.50 - 0.60), "medium" (0.60 - 0.70), "good" (0.70 - 0.80) and "high" (0.80-1.00) scale evaluation, from the proposal to improve the investment environment based on the development of programs for each component, the proposal was used in the degree of the President of the Republic of Uzbekistan No. PQ-246 of May 18, 2022 was used in the development of the "Medium and long-term strategy plan for the rapid development of sectors and industries that are regularly underestimated within the framework of structural indicators of priority international ratings and indexes" (Reference No. 02-10-07209 of the Ministry of Investments and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated July 25, 2022). As a result of the implementation of this proposal, the indicators of the Economic Freedom Index of Uzbekistan in 2022 have improved, the structural indicator of investment freedom has increased by 30 units;

The proposal to improve the efficiency of investment use and legalize the underground economy by gradually canceling exclusive rights, individual benefits and preferences that disrupt the competitive environment provided for foreign and national investors is reflected in the in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. PF-6098 dated October 30, 2020 "roadmap" for the implementation of measures aimed at increasing the efficiency of ministries and agencies in the fight against corruption and the economy, as well as the improvement of tax and customs

administration. (Reference No. 02-10-07209 of the Ministry of Investments and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated July 25, 2022). As a result of the implementation of this proposal, the current indefinite individual benefits and preferences were reduced by 50%;

criteria for determining the volume of internal investments necessary to ensure sustainable economic growth of the region are economic security criteria - investment rate ( $I_d/GDP \geq 25\%$ ), multiplier ( $\Delta Y/\Delta I < 2.5$ ) and return ( $ROI > 100\%$ ), as well as the development proposal taking into account the level of development of the investment infrastructure of each region was used in the forming of the "Investment Program of the Republic of Uzbekistan for 2020-2022" approved by the decision of the President of the Republic of Uzbekistan No. PQ-4563 dated January 9, 2020. (Reference No. 02-10-07209 of the Ministry of Investments and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated July 25, 2022). As a result, improved criteria for accepting investment proposals were developed;

Based on the improvement of the investment environment in Uzbekistan, among the alternative scenarios of the forecast indicators of sustainable economic growth until 2030, used in development of the "Plan of additional measures to improve the business environment and increase the role of the private sector in ensuring economic growth" approved by the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. PF-101 dated April 8, 2022. (Reference No. 02-10-07209 of the Ministry of Investments and Foreign Trade of the Republic of Uzbekistan dated July 25, 2022). As a result of the implementation of this proposal, the target forecast indicators for the period up to 2030 and the mechanisms for achieving it have been developed based on the formation of a favorable investment environment in the country.

**The structure and scope of the dissertation.** The content of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of used literature and appendices, and the total volume is 156 pages.

**E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I bo'lim (I част; I part)**

1. Салаев Д.С. Миллий иқтисодиёт рақобатдошлигини оширишнинг устувор йўналишлари // Иқтисодиёт ва молия” илмий журнали, №5, 2018 й. 4-14 бетлар. (08.00.00; №18)
2. Салаев Д.С. Ўзбекистонда иқтисодий ўсишни таъминлашда хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг аҳамияти, ўзига хос хусусиятлари ва натижалари // Иқтисодиёт ва молия” илмий журнали, №7, 2018 й. 58-67 бетлар. (08.00.00; №18)
3. Salaev D.S., Rasulov T.S. Increasing the competitiveness of the national economy and the importance of foreign investment in priority areas // Journal of Management Value & Ethics, Gwalior-M.P. 474006, India, 2019, Volume 9. №1, pp. 90-99. (08.00.00; Осиё мамлакатлари нашрлари №6)
4. Салаев Д.С. Иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб этишнинг иқтисодий ўсишни таъминлашдаги ўрни // Иқтисодиёт ва таълим” илмий журнали, №1, 2019 й. 17-24 бетлар. (08.00.00; №11)
5. Salaev D.S. Investments in 2020 and measures to prevent threats of uncertainty // International Scientific Journal Theoretical & Applied Science, Philadelphia, USA, 2020, Volume 84, Issue 04, pp. 828-832. (Impact Factor: SJIF 5,667)
6. Salaev D.S., Adizov A.J., Sharipov Q.B. The impact of the hidden economy on economic security and investment environmen // International Scientific Journal Theoretical & Applied Science, Philadelphia, USA, 2020, Volume 89, Issue 09, pp. 425-435. (Impact Factor: SJIF 5,667)
7. Rasulov T.S., Sharipov Q.B., Salaev D.S., Maxmasobirova N.U. Improving The Investment Climate – An Important Aspect Of Ensuring sustainable Economic Growth And Competitiveness Of The National Economy // Solid State Technology, USA, 2020, Volume 63, Issue 06, pp. 15568-15578. (Indexed by Scopus 0.3)

**II bo'lim (II часть; II part)**

8. Салаев Д.С. Миллий иқтисодиётни модернизациялашда хорижий инвестицияларнинг аҳамияти // “Миллий иқтисодиётни модернизациялаш ва таркибий ўзгаришларни амалга оширишнинг жаҳон тажрибаси ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари” республика илмий-амалий конференцияси, ЎЗМУ. 2016 йил 19 ноябр, 261-264 бетлар
9. Салаев Д.С., Ниязалиев Ж. Миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб этишнинг аҳамияти // “Мамлакат ташқи иқтисодиёт самарадорлигини оширишнинг инновацион жиҳатлари: хориж тажрибаси, замонавий тенденциялар, устувор йўналишлари” республика илмий-амалий анжумани, ТДШИ. 2017 йил 11 май, 88-93 бетлар

10. Салаев Д.С. Ўзбекистонга хорижий инвестицияларни жалб қилишни кенгайтириш имкониятлари // “XXI asr: fan va ta’lim masalalari” илмий электрон журнал, №1, 2017 й.

11. Салаев Д.С. Erkin iqtisodiy zonalar - innovatsion iqtisodiyotni shakllantirishda xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning omili sifatida // “Инновацион иқтисодиётга ўтиш шароитида миллий иқтисодиётнинг таркибий тузулмасини такомиллаштиришнинг устувор йўналишлари” республика илмий-амалий анжумани, ГулДУ. 2018 йил 20 апрел, 245-247 бетлар

12. Салаев Д.С. Хорижий инвестицияларни Ўзбекистон иқтисодиётга жалб этиш орқали иқтисодий ўсишни таъминлаш масалалари // “Ўзбекистон республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Харакатлар стратегиясини амалга оширишда иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштириш масалалари” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференцияси, Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академияси, 2018 йил 27апрел, 160-162 бетлар

13. Салаев Д.С. Инвестицион жозибадорликни ошириш орқали иқтисодий барқарорликни таъминлаш имкониятлари // “Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг озиқ-овқат захириларини оширишдаги ўрни ва роли: муаммо ва имкониятлар” республика миқёсидаги илмий-амалий анжумани, ТДШИ. 2018 йил 19 май, 41-44 бетлар

14. Салаев Д.С. Mintaqalarni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va raqobatbardoshligini oshirishda xorijiy investitsiyalarning ahamiyati // “Ижтимоий соҳани модернизациялаш ва ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” республика миқёсидаги илмий-амалий анжумани, ЎЗМУ. 2018 йил 16 май, 383-386 бетлар

15. Salaev D.S. The role of foreign investments in ensuring economic growth in Uzbekistan // International scientific and practical conference "Innovative ideas of modern youth in science and education", USA. 2019, february 26- 27, pp. 90-92

16. Салаев Д.С. Миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб этишнинг барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашдаги аҳамияти // “Барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашнинг инновацион омиллари: хорижий мамлакатлар тажрибаси имкониятлар ва истикболлар” республика миқёсидаги илмий-амалий анжумани, ТДШИ. 2018 йил 20 апрел, 105-109 бетлар

17. Салаев Д.С. Корхоналарда соғлом рақобат муҳитини шакллантиришда хорижий инвестицияларнинг аҳамияти //“Мамлакат иқтисодий хавфсизлигини ва рақобатбардошлигини ошириш: имкониятлар ва таҳдидлар” республика миқёсидаги илмий-амалий анжумани, ТДШИ. 2019 йил 26 октябр, 52-55 бетлар

18. Салаев Д.С. Ўзбекистонда иқтисодий ўсишни таъминлашда Хитой инвестицияларининг ўрни // “Ўзбекистон-Хитой алоқалари янги босқичда: тарихий-маданий, илмий ва иқтисодий алоқалар ривожини” халқаро илмий-амалий конференцияси, ТДШИ. 2019 йил 16 ноябр, 134-136 бетлар

19. Салаев Д.С. Инновацион иқтисодиётнинг ривожланишида хорижий инвестицияларнинг аҳамияти // “Бухоро вилоятини инновацион ривожлантириш: муаммолар ва ечимлар” республика миқёсида илмий-амалий анжумани, БухДУ. 2019 йил 31 январ, 105-109 бетлар.

Avtoreferat TDPU “Ilmiy axborotlari” ilmiy nazariy jurnali tahririyatida  
2023 yil 27 noyabrda tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 28.12.2023 yil  
Bichimi 60x84 1/16 , «Times New Roman»  
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.  
Nashriyot bosma tabog‘i 3.0. Adadi: 100. Buyurtma: № 08  
Bahosi kelishuv asosida

Nizomiy nomidagi Toshkent davlat pedagogika  
universiteti bosmaxonasida chop etildi.  
Manzil: Toshkent shahar, Chilonzor tumani,  
Bunèdkor ko‘chasi, 27-uy.