

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc 22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

PIRMATOVA FARANGIZ MA'RUFJONOVNA

**MAMLAKAT MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA
TO'G'RIDAN-TO'G'RI XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB QILISH
ISTIQBOLLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit,

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2025 yil

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

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

**Content of dissertation abstract for doctor of philosophy (PhD) in
Economics**

Pirmatova Farangiz Ma’rufjonovna

Mamlakat moliyaviy barqarorligini ta’minlashda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish istiqbollari.....3

Пирматова Фарангиз Маъруфжоновна

Перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций для обеспечения финансовой стабильности страны29

Pirmatova Farangiz Marufjonovna

Prospects for attracting foreign direct investment to ensure the country's financial stability 55

E’lon qilingan ishlar ro‘uxati

Список опубликованных работ

List of published works.....60

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMY DARAJALAR BERUVCHI
DSc 22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

PIRMATOVA FARANGIZ MA'RUFJONOVNA

**MAMLAKAT MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA
TO'G'RIDAN-TO'G'RI XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB QILISH
ISTIQBOLLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit,

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2025 yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan B2024.3PhD/Iqt4462 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Doktorlik dissertatsiyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tiu.uz) va «ZiyoNet» ta'lim portalida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: Bakieva Iroda Abdushukurovna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

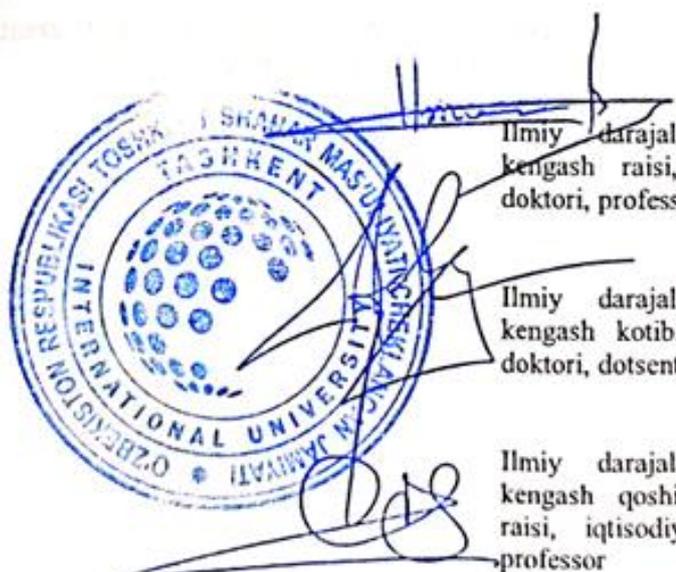
Rasmiy opponentlar: Raxmonov Dilshodjon Alidjonovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Xusainov Shavkat Abdushukurovich
iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Yetakchi tashkilot: G.V.Plexanov nomidagi Rossiya Iqtisodiyot universiteti Toshkent filiali

Dissertatsiya himoyasi Tashkent International University huzuridagi DSc.22/29.12.2023.I.175.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025 yil «01» 02 kuni soat 12⁰⁰ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7-uy. Tel.: (99895) 131-55-55; faks: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Dissertatsiya bilan Tashkent Tashkent International University ning Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (43 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7. Tel.: (99895) 131-55-55; faks: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2025 yil «14» 01 kuni tarqatildi.
(2024 yil «7» 12 dagi 43 raqamli restr bayonnomasi).



N.X. Jumayev
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

A.T. Absalamov
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

D.A. Raxmonov
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon iqtisodiyotida kuzatilayotgan global raqobatning kuchayishi, moliyaviy-iqtisodiy cheklovlar rejimining kengayishi, qo‘shilgan qiymat zanjiri va xalqaro transport-logistika tizimidagi uzilishlar sharoitida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni faol jalb qilishga qaratilgan investitsion siyosatni amalga oshirish, investitsion muhitning jozibadorligini oshirish va iqtisodiyot tarmoqlarining raqobatbardoshligini ta‘minlashning zaruriyatini keltirib chiqarmoqda. Jahon banki ma‘lumotlariga ko‘ra¹, “1991-2022 yillarda iqtisodiyotda investitsiya normasi ko‘rsatkichi o‘rta daromadga ega bo‘lgan mamlakatlarda 29,4 foizni, O‘zbekistonda 23,9 foizni, Qozog‘istonda 25,4 foizni, Turkiyada 25,6 foizni, Malayziya 28,3 foizni, Singapurda 29,3 foizni, Koreyada 33,1 foizni, Hindistonda 32,3 foizni, Xitoyda 41,4 foizni tashkil etgan”. Rivojlanayotgan mamlakatlarda yuqori investitsion faollikka erishish va to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni kengaytirish barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash, xorijiy investitsiyalarni jalb etish orqali iqtisodiyotni modernizatsiyalash va xalqaro mehnat taqsimotiga integratsiyalashuvni rivojlantirish, tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish va yangi ish o‘rinlarini yaratish dolzarb muammo sifatida qaralmoqda.

Jahonda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlarini takomillashtirish, ularni istiqbolli sohalarga yo‘naltirish va samaradorlikni oshirish masalalariga bo‘lgan qiziqish ortib bormoqda. Buning sababi, so‘nggi o‘n yillikda jahon iqtisodiyotidagi nobarqarorlik va turli tahdidlarning davom etishi, shuningdek, rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlarda iqtisodiy o‘shish sur‘atlarining sekinlashuvi xorijiy investitsiyalar oqimining kamayishiga olib kelganidir. Ushbu sharoitlar tanlangan tadqiqot mavzusining dolzarbligini yanada yaqqol namoyon etadi.

O‘zbekiston iqtisodiyotini modernizatsiya qilish va diversifikatsiyalash orqali uning raqobatbardoshligini oshirish maqsadida xorijiy investitsiyalarni, ayniqsa, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish muhim vazifa sifatida belgilangan. Biroq, 2016 yilda mamlakatimizda aholi jon boshiga to‘g‘ri keladigan to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiya miqdori rivojlanayotgan mamlakatlardagi yuqori iqtisodiy o‘shish ko‘rsatkichlaridan ancha past, ya‘ni 4,5 barobar, shuningdek, MDH mamlakatlari o‘rtacha ko‘rsatkichidan 3 barobar kam bo‘lgan. Shu sababli, 2017-2021 yillarda O‘zbekiston Respublikasini rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlaridan biri sifatida yetakchi xalqaro va xorijiy moliyaviy institutlar bilan hamkorlikni rivojlantirish, tashqi moliyalashtirish siyosatini takomillashtirish hamda jalb qilingan investitsiyalardan samarali foydalanish masalalariga alohida e‘tibor qaratilgan.

Dissertatsiya ishi muayyan darajada O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi «O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo‘yicha Harakatlar strategiyasi to‘g‘risida»gi PF-4947-sonli, 2016 yil 26 oktabrdagi «Erkin iqtisodiy zonalar faoliyatini faollashtirish va kengaytirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida»gi PF-4853-sonli, 2016 yil 5 oktabrdagi «Tadbirkorlik

¹ Jahon banki ma‘lumotlari (<https://worldbank.org/opendata>) asosida hisoblangan.

faoliyatining jadal rivojlanishini ta'minlashga, xususiy mulkni har tomonlama himoya qilishga va ishbilarmonlik muhitini sifat jihatidan yaxshilashga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida»gi PF-4848-sonli, 2012 yil 10 apreldagi «To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag'batlantirish borasidagi qo'shimcha chora tadbirlar to'g'risida»gi PF-4434-sonli Farmonlari va boshqa ushbu sohadagi normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Ushbu dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. «Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish» ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Xorijiy investitsiyalarni ishlab chiqarishga jalb etish va ulardan samarali foydalanish muammolari xorijlik iqtisodchilar L.Alfaro, N.Bayraktar, Ye.Gribova, K.Guadalupe, P.Jadxav, X.Degregorio, D.Danning, Yu.Zaysev, D.Kim, K.Kojima, R.Lipsey, R.Narula, T.Ozava, Ye.Popov, S.Saksonova, L.Sanjaya, S.Xaymer, F.Xiolan, K.Xed, Y.Xuang va boshqa olimlar tadqiqotlarida o'z aksini topgan².

Shuningdek, bu boradagi mavjud muammolarning o'ziga xos ilmiy va amaliy jihatlari respublikamizning bir qancha iqtisodchi-olimlari, jumladan, A.Bekmuradov., B.Berkinov, A.Vaxobov, Sh.I. Mustafakulov, A.Isadjanov, N.Karimov, N.Kuzieva, B.Valiyev, N.Maxmudov, J.Muinov, U.Nadirxonov, N.Nedelkina, D.Rustamova, T.Sapaev, A.Sobirov, A.Sodiqov, B.Tagayev, F.Umarov, X.Xalilov, I.Xanova, N.Oblomurodov, N.Xaydarov, N.Xakimov, J.Xoltaev, N.Xashimova, S.Chepel, Sh.Yuldashev va boshqalar³ tomonidan tadqiq etilgan.

²Alfaro L. "Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches." World Bank Economic Review (2016): 1–14.; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate // Procedia Economics and Finance. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала»// Экономический анализ: теория и практика, №12(315), 2013. С.27-37.; С. Guadalupe, J.Rivera, G.Castro Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality// Contaduría y Administración. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P. Jadhav Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor // Procedia – Social and Behavioral Sciences. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development». 2003. Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future, International Journal of the Economics of Business, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике» // Экономический анализ: теория и практика, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?'// Journal of Economic Studies, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. The flying gees model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication// Journal of Asian Economics, 11(4): 375-401.; ва бошқалар.

³Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана// Молия ва банк иши электрон илмий журнали. №2, январь, 2016 й.; Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги// Иқтисодий ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Вахобов А.В., Г.Х.Разиқова, Ш.Х.Хаджибакиев Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г. -124 с.; Мустафакулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг илмий-услубий масалалари -2017 Исаджанов А.А. Ўзбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 й.; Обломуратов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари йўналишлари 2008. Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграллашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. -214 б.; Валиев Б. Миллий

Mavjud tadqiqotlarda xorijiy investitsiyalar samaradorligi bo'yicha umumiy nazariy va metodologik natijalar olingan bo'lsada, ularda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini baholash nazariyalari va usullari, iqtisodiy tarmoq va hududlar kesimi bo'yicha xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanish masalalarining hozirgi holati makroiqtisodiy nuqtai nazardan kompleks yoritilmagan.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi. Ushbu dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga asosan «Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari» mavzusi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O'zbekistonning moliyaviy barqarorligini ta'minlashda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish istiqbollari bo'yicha ilmiy-uslubiy va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar tasnifi, tarkibiy tuzilishi, ularni jalb qilish shakllari, usullari hamda iqtisodiy rivojlanishni ta'minlashdagi ahamiyatiga oid bazaviy konseptual yondashuvlar va nazariy qarashlarni tadqiq qilish;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning iqtisodiyotga ta'siri va ularning samaradorligini oshiruvchi omillarni aniqlash;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning iqtisodiyotga ta'sirini baholash usullari bo'yicha yondashuv ishlab chiqish;

milliy iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalar jalb qilish tendensiyalarini tahlil qilish;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini ekonometrik modellashtirish;

mamlakatimizga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni faol va samarali o'zlashtirishning asosiy shartlari, iqtisodiyotimizning barqaror rivojlantirishida xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanishning ustuvor yo'nalishlarini aniqlash.

Tadqiqotning obyekti sifatida mamlakatimizga jalb qilinayotgan xorijiy investitsiyalar tanlangan.

Tadqiqotning predmeti milliy iqtisodiyotda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish bilan bog'liq moliyaviy-iqtisodiy munosabatlardan iborat.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada tahlil va sintez, korrelyatsiya va regressiya, qiyoslash va guruhlash, ekspert baholash, ilmiy abstraksiyalash va boshqa usullar qo'llanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

mamlakatimizda xorijiy investorlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri

иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш Б.-2017 Махмудов Н. М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 й.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работы за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.

investitsiyalar ishtirokida elektr energiya va gaz tarmog'ini qurish, rekonstruksiya qilish va ta'mirlash ishlarini qo'llab-quvvatlash maqsadida byudjeti mablag'lari hisobidan ularga 5 foiz stavkada uch yil muddatga kredit mablag'larini ajratish taklif etilgan;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning samaradorligini baholashda investitsiya multiplikatori, kapital qaytimi, kapital sig'imi, ICOR koeffisienti kabi sifat ko'rsatkichlarini aniqlash usullari takomillashtirish asosida xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanish bo'yicha nisbiy ustunliklari va ustuvor yo'nalishlari belgilangan;

investitsiya dasturlarining sifatini oshirish va xorijiy investitsiyalarni boshqarish jarayonida davlat organlari o'rtasidagi hamkorlik mexanizmlari takomillashtirilgan;

mintaqalarning o'ziga xos xususiyatlari va nisbiy ustunliklarini tahlil qilish asosida, hududlarning ishlab chiqarish salohiyatidan samarali foydalanish maqsadida xorijiy investitsiyalarni istiqbolli tarmoqlarga oqilona yo'naltirish bo'yicha aniq chora-tadbirlar ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

Hududlarda investitsiya jozibadorligini oshirish, ishbilarmonlik muhitini yaxshilash hamda yoshlar bandligini ta'minlash orqali hududlarning iqtisodiy va moliyaviy salohiyatini toifalash orqali yirik investitsiya loyihasi bo'yicha takliflarni baholash mezonlari ishlab chiqilgan;

mamlakatimizda xorijiy investorlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar ishtirokidagi loyihalarning tashqi muhandislik-kommunikatsiya tizimlarini qurish ishlarini amalga oshirish orqali korxonalarda qo'shimcha qiymat zanjiri yaratilishini rag'batlantirish va aholi bandligini ta'minlashga erishiladi.

investitsiya faoliyatini tartibga solish sohasidagi davlat organlari va tashkilotlarining faoliyatini muvofiqlashtirish, investorlar bilan doimiy ikki tomonlama aloqani ta'minlash, hududlar va mahalliy yuridik shaxslarga investitsiyalarni jalb qilishda ko'maklashish, investitsiya takliflari ishlab chiqilgan;

Model natijalaridan ko'rishimiz mumkinki, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmining oshishi ichki iqtisodiyotning o'sishiga ijobiy ta'sir ko'rsatishi, xususan, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmining bir foizga oshishi uch choraklik kechikish bilan mamlakatimizda yalpi ishlab chiqarishni 0,18 foizga oshirishi empiric modellar natijasida aniqlangan;

respublikaning tegishli hududlarida tashkil etilgan erkin iqtisodiy va kichik sanoat zonalarida amalga oshirilayotgan investitsion loyihalar ko'laming samaradorligini aniqlash mexanizmi takomillashtirilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi tadqiqot davomida foydalanilgan usullarning xalqaro moliya institutlari tomonidan tavsiya etilganligi, investitsiya siyosatiga oid statistik ma'lumotlarning rasmiy manbalari, xususan O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi va ularning rasmiy veb-sahifalaridan olinlanligi, tadqiqot doirasida ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalarning sohaga oid bo'lgan normativ-huquqiy va idoraviy hujjatlarda aks etganligi ushbu dissertatsiya tadqiqotlari natijalarining amaliyotda joriy etilganligi borasida O'zbekiston

Respublikasi iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan berilgan ma'lumotlarga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflar hududlar moliyaviy barqarorligini ta'minlashda investitsiyalar jozibadorligini oshirish hamda ushbu yo'nalishda olib boriladigan kelgusidagi ilmiy tadqiqotlarni o'tkazishga xizmat qilishi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ilmiy izlanishlar davomida ishlab chiqilgan taklif-tavsiyalardan O'zbekiston Respublikasi hududlarida investitsiya faoliyatini rivojlantirish hamda davlat maqsadli dasturlari va qarorlarini ishlab chiqishda, hamda dissertatsiya materiallaridan oliy o'quv yurtlarida "Moliya", "Investitsiyalarni tashkil etish va moliyalashtirish", "Davlat investitsiya siyosati", "Hududlar iqtisodiyoti" va "Investitsion tahlil" fanlari bo'yicha uslubiy qo'llanma, darsliklarni ishlab chiqishda metodologik asos sifatida foydalanish mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Mamlakat moliyaviy barqarorligini ta'minlashda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish istiqbollari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

mamlakatimizda xorijiy investorlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar ishtirokida elektr energiya va gaz tarmog'ini qurish, rekonstruksiya qilish va ta'mirlash ishlarini qo'llab-quvvatlash maqsadida byudjeti mablag'lari hisobidan ularga 5 foiz stavkada uch yil muddatga kredit mablag'larini ajratishga doir taklifi O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining "Xorijiy va mahalliy investorlarning investitsiya loyihalari tashqi infratuzilmasini yaratish xarajatlarini davlat tomonidan qoplab berish tartibi to'g'risidagi nizomni tasdiqlash haqida" 2022 yil 7-iyuldagi 306-son qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy majlisi qonunchilik palatasining Sanoat, qurilish va savdo masalalari qo'mitasining 2024 yil 25 oktabrdagi 04/7-10-121-son ma'lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida mamlakatimizda xorijiy investorlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar ishtirokidagi loyihalarning tashqi muhandislik-kommunikasiya tizimlarini qurish ishlarini amalga oshirish orqali korxonalarda qo'shimcha qiymat zanjiri yaratilishini rag'batlantirish va aholi bandligini ta'minlashga erishiladi.

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning samaradorligini baholashda kapital qaytimi, investitsiya mul'tiplikator, ICOR koeffisienti va kapital sig'imi kabi sifat ko'rsatkichlarini aniqlash usullari takomillashtirish asosida xorijiy investitsiyalardan samarali foydalanish bo'yicha nisbiy ustunliklari va ustuvor yo'nalishlari belgilashga doir taklifi (O'zbekiston Respublikasi Oliy majlisi qonunchilik palatasining sanoat, qurilish va savdo masalalari qo'mitasining 2024 yil 25 oktyabrdagi 04/7-10-121-son ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini belgilovchi ko'rsatkichlarni yaxshilash, xususan, iqtisodiy o'sishning qo'shimcha xorijiy kapital xarajatini ifodalovchi ICOR koeffisientini mavjud 0,6 dan oshirish bo'yicha chora-tadbirlar ishlab chiqildi.

investitsiya dasturlarining sifatini oshirish va xorijiy investitsiyalarni boshqarish jarayonida davlat organlari o'rtasidagi hamkorlik mexanizmlari takomillashtirishga doir taklifi O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining

“Xorijiy va mahalliy investorlarning investitsiya loyihalari tashqi infratuzilmasini yaratish xarajatlarini davlat tomonidan qoplab berish tartibi to‘g‘risidagi nizomni tasdiqlash haqida” 2022-yil 7-iyuldagi 306-son qarorini ishlab chiqishda foydalanildi (O‘zbekiston Respublikasi Oliy majlisi qonunchilik palatasining sanoat, qurilish va savdo masalalari qo‘mitasining 2024 yil 25 oktabrdagi 04/7-10-121-son ma‘lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida investitsiya faoliyatini tartibga solish sohasidagi davlat organlari va tashkilotlarining faoliyatini muvofiqlashtirish, investorlar bilan doimiy ikki tomonlama aloqani ta‘minlash, hududlar va mahalliy yuridik shaxslarga investitsiyalarni jalb qilishda ko‘maklashish, investitsiya takliflari ishlab chiqilishini tashkil etish, hamda tegishli hududdagi chet el investitsiyalari ishtirokidagi investitsiya loyihalarini o‘z vaqtida va samarali amalga oshirishga to‘sqinlik qiluvchi omillarni aniqlash, ularni hal etish bo‘yicha tezkor choralar ko‘rishga olib keldi.

mintaqalarning o‘ziga xos xususiyatlari va nisbiy ustunliklarini tahlil qilish asosida, hududlarning ishlab chiqarish salohiyatidan samarali foydalanish maqsadida xorijiy investitsiyalarni istiqbolli tarmoqlarga oqilona yo‘naltirish bo‘yicha aniq chora-tadbirlar ishlab chiqishga doir taklifi (O‘zbekiston Respublikasi Oliy majlisi qonunchilik palatasining sanoat, qurilish va savdo masalalari qo‘mitasining 2024 yil 25 oktabrdagi 04/7-10-121-son ma‘lumotnomasi). Natijada, mamlakatimizda ishlab chiqarish hajmini oshirish maqsadida xorijiy investitsiyalarni istiqbolli tarmoqlarga oqilona yo‘naltirish bo‘yicha dasturlarni ishlab chiqishda foydalanilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Tadqiqot natijalari 2 ta xalqaro va 4 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarda muhokamadan o‘tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 11 ta ilmiy ish chop etilgan, shulardan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalar asosiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 6 ta ilmiy maqola, jumladan 4 tasi respublika, 2 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, to‘rtta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning umumiy hajmi 128 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot mavzusining dolzarbligi va zaruriyati asoslangan, muammoning o‘rganilganlik darajasi, tadqiqotning maqsadi, vazifalari hamda obyekt va predmeti, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari, tadqiqot natijalarining ishonchliligi va joriy etilishi, dissertatsiya tuzilishi va hajmi bo‘yicha ma‘lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning. **“Iqtisodiy rivojlanishni ta‘minlashda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalardan foydalanishning ilmiy-nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalari amaliyoti, uning kelib chiqishi, yutuq va kamchiliklari yuzasidan olimlarning ilmiy-nazariy qarashlari, mamlakatimizda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning olib borishning huquqiy asoslari hamda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalari

bo'yicha xorij tajribasi va undan O'zbekiston iqtisodiyotida foydalanish yo'llari tadqiq etilgan va ilmiy xulosalar ishlab chiqilgan.

Xalqaro iqtisodiy integratsiyalashuvning kuchayishi natijasida mamlakatlar o'rtasida xalqaro kapital harakati tezlashib bormoqda. Bu esa, o'z navbatida, kapital ko'chishining asosiy shakli bo'lgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar bo'yicha ko'plab iqtisodchi olimlarning turli iqtisodiy nazariyalar doirasida o'zlarining yondashuv va qarashlarini ilgari surishlariga turtki bo'lgan. XX asrning 60 yillarida R.Vernon o'zining xalqaro tovar ishlab chiqarish sikli nazariyasida TTXI va xalqaro savdo o'rtasidagi munosabat, tovarning hayotiy sikli kabi muammolarga e'tiborni qaratadi. Muallif xalqaro savdo va xorijiy investitsiyalashning o'zaro ta'siri dinamikasini tadqiq qiladi. Kanadalik iqtisodchi S.Xaymer esa transmilliy kompaniyalar va sust raqobat nazariyasida transmilliy kompaniyalar (TMK) raqobatdoshligi va ularning xalqaro faoliyatini tahlil qilgan.⁴

Xorijiy investorlar uchun chet elga ishlab chiqarish investitsiyalarini kiritish ichki bozorda ishlab chiqarishni tashkil etishdan ko'ra ko'proq xatarlar va xarajatlarni keltirib chiqaradi.

Investitsiya instrumenti nuqtayi nazardan, to'g'ridan-to'g'ri investitsiya kapitali bu to'g'ridan-to'g'ri investorning korxonaga (bevosita yoki bilvosita) yo'naltirgan yoki ushbu korxonadan qabul qilgan kapitali hisoblanadi. To'g'ridan-to'g'ri investitsiya kapitali operatsiyalari 3 ta asosiy komponentdan iborat: xususiy kapital (equity capital), reinvestitsiya daromadlari (reinvested earnings) va boshqa to'g'ridan-to'g'ri investitsiya kapitali (other direct capital).

Xorijiy investitsiyalarning mamlakatimiz iqtisodiyotini tarkibiy o'zgartirish va modernizatsiyalashdagi rolini tahlil qilish, investitsiyalarni faol jalb qilish bo'yicha takliflar A.Isadjanov ilmiy tadqiqotlarida ham o'z aksini topgan⁵. Bizning fikrimizcha, yuqoridagi yondashuvlar asosida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarga umumiy ravishda va keng qamrovli qilib, "bu muayyan mamlakat iqtisodiyotida faoliyat yuritayotgan xo'jalik yurituvchi birlikning xorijiy boshqa bir mamlakatda ro'yxatdan o'tgan mulkchilik shaklining u yoki bu turiga mansub korxonaga yoki ishlab chiqaruvchi tashkilot faoliyatiga ishlab chiqarishni yangidan tashkil etish yoki kengaytirish uchun uning nizom jamg'armasining 10% miqdoridan kam bo'lmagan va foyda olish maqsadida yo'naltirilgan moddiy yoki nomoddiy mablag'lardir" deb ta'rif berish maqsadga muvofiqdir.

Xususiy kapital (aksionerlik kapitali) – filiallardagi kapital, sho'ba va assotsiatsiyalashgan korxonalaridagi (oddiy yoki ikkilamchi aksiyalar sotilishi foydasida qatnashmaydigan) imtiyozli aksiyalar, ya'ni qarzdorlik qimmatli qog'ozlaridan tashqari barcha aksiyalar, boshqa kapital qo'yilmalar (mashina, asbob-uskuna ta'minoti kabilar);

Reinvestitsiya daromadlari: to'g'ridan-to'g'ri investorning sho'ba korxonalari, assotsiatsiyalashgan korxonalar tomonidan dividend sifatida taqsimlanmagan daromad ulushi va filiallarning to'g'ridan-to'g'ri investorga

⁴ Hymer, S. H. (1960): "The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment". PhD Dissertation. Published posthumously. The MIT Press, 1976. Cambridge, Mass.

⁵ Isadjanov A.A. Uzbekistan - restructuring economy and foreign investment // Журнал «Marco Polo magazine». Italy, Venezia 2000. № 3

to'lanmagan foydalari. Agar filiallarda bunday foydalar aniqlanmagan bo'lsa, filial daromadlari taqsimlangan hisoblanadi;

Boshqa to'g'ridan-to'g'ri investitsiya kapitali (kompaniyalararo qarzdorlik operatsiyalari): to'g'ridan-to'g'ri investor va to'g'ridan-to'g'ri investitsiyali korxonalar yoki bitta to'g'ridan-to'g'ri investorga bog'langan ikki to'g'ridan-to'g'ri investitsiyali korxonalar o'rtasida qarzdorlik qimmatli qog'ozlari va savdo kreditlari kabilarni qamrab oluvchi qarzlarni olish va berish ta'minoti. Sho'ba xarakteriga ega depozit institutlari o'rtasidagi depozit va qarzlarni to'g'ridan-to'g'ri investitsiya emas balki boshqa investitsiya sifatida tasniflanadi.

Investitsiyalar, shu jumladan, xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy o'sishga ta'sirini o'rganish bo'yicha fikrlar bir qancha mahalliy iqtisodchi olimlarimiz asarlarida ham o'z ifodasini topgan. Masalan, iqtisodchi N.N.Oblomuradov TTXning iqtisodiyotga ta'sirini mahalliy jamg'armalarning investitsiya faoliyatiga yo'naltirilishi, mehnat va kapital samaradorligini oshiradigan boshqaruv, marketing va ilg'or texnologiyalar orqali tushuntiradi.

A.M.Sodiqov o'z ilmiy asarida mamlakatimiz mintaqalarini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirishda tabiiy-iqtisodiy, ishlab chiqarish, ijtimoiy-demografik salohiyatiga bog'liq bo'lgan ularning investitsion faolligining rolini alohida asoslab bergan. Sh.X.Nazarov ham iqtisodiy o'sishni ta'minlashda investitsiyalarning rolini izohlab, mintaqalarning raqobat ustunliklarini aniqlab beruvchi ichki manbalardan biri sifatida investitsion faollik darajasini keltiradi.

Yuqorida keltirilgan xorijiy va mahalliy olimlar tadqiqotlari natijalarini umumlashtirib shunday xulosa qilish mumkinki, chet el investitsiyalarini jalb qilishga ko'r-ko'rona keng imtiyoz va afzalliklar berilishining o'zi ulardan kutilayotgan iqtisodiy samaraga erishishni ta'minlab bera olmaydi.

Xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy samarasiga erishish uchun esa mamlakat iqtisodiyotida muayyan shart-sharoitlarni ta'minlash va maxsus investitsiya islohotlarini amalga oshirish talab qilinadi.

Shuning uchun, mamlakatimiz iqtisodiyotiga o'zlashtirilayotgan xorijiy investitsiyalarni nafaqat miqdoriy, balki sifat jihatdan ham tahlil qilish, ularning iqtisodiy o'sishga ta'sirini baholash va shu asosda chet el investitsiyalaridan foydalanish samaradorligini oshirishning o'ziga xos talablarini aniqlash alohida ahamiyat kasb etadi.

Dissertatsiya ishining ikkinchi bobi **“Mamlakatimizga xorijiy investitsiyalar jalb qilish tendensiyasi va ulardan foydalanish samaradorligi”** deb nomlangan bo'lib, bunda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar normasi, tarkibi va iqtisodiy o'sish o'rtasidagi bog'liqligi, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning holati va rivojlanish tendensiyalar tahlil qilingan. Shuningdek, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini ekonometrik modellashirish amalga oshirilgan.

O'zbekiston Respublikasini 2017-2021 yillarda yanada rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasida ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish, texnik va texnologik jihatdan yangilash, ishlab chiqarish, transport-kommunikatsiya va

ijtimoiy infratuzilma loyihalarini amalga oshirishga qaratilgan faol investitsiya siyosatini olib borish ustuvor yo‘nalish qilib belgilandi.

Milliy iqtisodiyotning yuqori texnologiyali qayta ishlash tarmoqlarini, jumladan, mahalliy xomashyo resurslarini chuqur qayta ishlash asosida yuqori qo‘shimcha qiymatli tayyor mahsulot ishlab chiqarishni jadal rivojlantirishga qaratilgan sifat jihatidan yangi bosqichga o‘tkazish orqali sanoatni yanada modernizatsiya va diversifikatsiya qilish shuningdek, investitsiya muhitini takomillashtirish, mamlakat iqtisodiyoti tarmoqlari va hududlariga xorijiy, eng avvalo, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni faol jalb qilish eng muhim vazifalar qatoridan o‘rin egallagan⁶.

Harakatlar strategiyasi doirasida mineral-xom ashyo resurslarini chuqur qayta ishlash bo‘yicha umumiy qiymati qariyb 40 milliard AQSh dollariga teng bo‘lgan 649 ta investitsiya loyihalarini amalga oshirishni ko‘zda tutuvchi tarmoq dasturlarini o‘z vaqtida amalga oshirishi ko‘zda tutilmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021 yil 30 dekabrda qabul qilingan “O‘zbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to‘g‘risida”gi Qaroriga asosan “kelgusi besh yilda 70 milliard AQSh dollari miqdorida xorijiy investitsiyalar o‘zlashtirilishini nazarda tutuvchi O‘zbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturi”⁷ qabul qilinishi belgilab qo‘yilgan bo‘lib, ushbu investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari va iqtisodiyot tarmoqlari bo‘yicha o‘zlashtirish ko‘rsatkichlari taqsimlab berilgan.

Qo‘yilgan vazifalarni amalga oshirish maqsadida qulay ishbilarmonlik va investitsiya muhitini yaratish muhim ahamiyatga ega. Yangi ishlab chiqarishlarni o‘zlashtirish, iqtisodiyotning ustuvor tarmoqlari korxonalarini texnik va texnologik qayta jihozlash va modernizatsiyalash barcha turdagi moliyalashtirish manbalari - ham ichki, ham tashqi manbalar hisobidan uzoq muddatli investitsiyalarni jalb qilishni taqozo etadi. Bugungi kunda tashqi investitsiyalar masalalarida asosiy urg‘u kapitalning barqaror uzoq muddatli manbasi sifatida to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarni jalb qilishga berilmoqda.

Tadqiqotlar shuni ko‘rsatmoqdaki, mamlakatlar tomonidan investitsiyalar uchun qulay muhitning yaratilishi ularni yanada samarali jalb qilishga ko‘maklashadi. Xususan, investitsiyalarni rag‘batlantirishda investitsiya imkoniyatlari marketingi sezilarli natijalarni bermoqda. Jumladan, investitsiya imkoniyatlari marketingi uchun yo‘naltirilgan har 1 AQSh dollari miqdoridagi mablag‘lar deyarli 4 dollar investitsiyalarni jalb qilishga yordam bermoqda. Bunda iqtisodiyotning muayyan sektorlari bo‘yicha ixtisoslashtirilgan investitsiyaviy taqdimotlar eng muvaffaqiyatli hisoblanib, ular kompaniyalar darajasida

⁶ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi PF-4947-son “O‘zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo‘yicha harakatlar strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni. <https://lex.uz/uz/docs/3107036>.

⁷ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021 yil 30 dekabrda qabul qilingan “O‘zbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to‘g‘risida”gi Qarori.

tadqiqotlar va maxsus taqdimotlar bilan birga olib borilganda kutilgan natija beradi.

1-jadval

2022-2026 yillarda markazlashgan va markazlashmagan investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari⁸

№							
	qo'yilmalar						
	mablag'lari						
	O'zbekiston Respublikasi jamg'armasi mablag'lari so'm)						
	O'zbekiston Respublikasi so'm)						
	mablag'lari						
	mablag'lari						
	To'g'ridan-to'g'ri xori-jiy so'm)						
	mablag'lari						

Shuningdek, davlat organlarining rasmiy vakillari va xorijiy kompaniyalar o'rtasida shaxsiy aloqalar investorlar o'rtasida mamlakatning ijobiy imidjini shakllantirishda ko'proq samara berishi kuzatiladi⁹.

Tajribaning ko'rsatishicha, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonida muhim masalalardan biri investorlarga davlat xizmatlarini ko'rsatishning samarali mexanizmini tashkil qilish bo'lib qolmoqda. Turli ruxsatnomalar olish va davlat idoralari bilan kelishuvlarga erishish uchun yetarlicha ko'p vaqt va moliyaviy xarajatlar kerak bo'ladi. Ayrim mamlakatlar investitsiyalarga ko'maklashish bo'yicha institutlar ishini "yagona darcha" tamoyili asosida tashkil qiladi va turli xizmatlarni, jumladan biznesni davlat ro'yxatidan o'tkazish, litsenziya va ruxsatnomalar olish, turli xil kelishuv tartib-taomillaridan o'tish va boshqa xizmatlarini qamrab oladi.

2-jadval

⁸ O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021 yil 30 dekabrda PQ-72-son "O'zbekiston Respublikasining 2022-2026 yillarga mo'ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi Qarori.

⁹ Moran T. Foreign Direct Investment and Development: The new policy agenda for developing countries and economies in transition. - Washington, DC. Institute for International Economics, 1998.

O‘zbekiston Respublikasida ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish, texnik va texnologik qayta jihozlash bo‘yicha loyihalarning davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlanishi choralari¹⁰

	Ma‘muriy preferensiyalar
solig‘i bo‘yicha soliq solinadigan bazani	
to‘lovi bo‘yicha soliq solinadigan bazani	
solig‘idan ozod qilish	bo‘nak to‘lash imkoni
to‘lovlari bo‘yicha imtiyozlarning qo‘llanilishi	O‘zbekiston Respublikasi Hukumati tomonidan

Qisqa davr davomida O‘zbekiston avtomobil tarmog‘ini rivojlantirishda sezilarli natijalarga erishdi. Mazkur holda davlat siyosatining avtomobil industriyasini barpo etishdagi muvaffaqiyati tayyor mahsulot ishlab chiqarish va uni eksport qilishga investitsiyalar kiritishni rag‘batlantirish, turdosh va qo‘shimcha tarmoqlarni rivojlantirishni qo‘llab-quvvatlash va rag‘batlantirishning turli vositalaridan samarali foydalanishi bilan izohlanadi. Xususan, butlovchi buyumlar, materiallar va texnologik uskunalar ishlab chiqaruvchi korxonalar “Uz Avto Motors” AJda ishlab chiqarilgan avtomobillar uchun realizatsiya qilinadigan mahsulot qismida qo‘shilgan qiymat solig‘i va foyda solig‘idan, shuningdek, ularni ishlab chiqarish uchun foydalaniladigan asosiy vositalar bo‘yicha mol-mulk solig‘ini to‘lashdan ozod qilingan. Bundan tashqari, avtomobil ishlab chiqaruvchi mahsulotlarni MDH mamlakatlari bozorlariga realizatsiya qilishi hisobiga “masshtab hisobiga tejash” effektidan manfaat ko‘rishga erishildi.

Mamlakatimizda amalga oshirilayotgan islohotlarning asosiy yo‘nalishlari Harakatlar strategiyasi, Taraqqiyot strategiyasi va O‘zbekiston-2030 strategiyalarida o‘z aksini topgan. Ularda mamlakatni o‘rta muddatli istiqbolda yanada isloh qilish, tarkibiy o‘zgartirish va modernizatsiya qilish dasturlarini izchil amalga oshirishni davom ettirish, iqtisodiy o‘shishning barqaror va yuqori sur‘atlarini saqlab qolishni va makroiqtisodiy muvozanatni, aholi hayot darajasi va sifati oshishini ta‘minlashga kafolatlari aks etgan.

Xorijiy investorlarni jalb qilish va ularning faoliyatini rag‘batlantirish uchun fiskal instrumentlar keng qo‘llaniladi. Bu omilning ahamiyati, ayniqsa, so‘nggi yillarda turli mamlakatlar o‘rtasida xorijiy investitsiyalarni jalb qilish uchun raqobat kuchaygani sababli katta ahamiyat kasb etmoqda. Hozirgi kunda ko‘plab davlatlar, iqtisodiyotga investitsiya kiritishni rag‘batlantirish maqsadida, xorijiy investorlarga alohida imtiyozlar va rag‘batlar tizimini ishga solmoqda.

3-jadval

Xorijiy investorlarni qo‘llab-quvvatlashning alohida fiskal vositalarining qiyosiy afzalliklari va kamchiliklari¹¹

Qulay va oddiy ma‘murlash	Yuqori daromadli (foydali) korxonalar uchun

¹⁰ Tadqiqot davomida normativ-huquqiy hujjatlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

¹¹ Tadqiqot davomida normativ-huquqiy hujjatlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

	qulay
Soliq ta'tillari	
Qulay va oddiy ma'murlash	larni nisbatan qisqa muddatli loyihalarga jalb qilishga ko'maklashadi
Soliq organlari bilan o'zaro ta'sirlashuv vaqtini	Yangi tuzilgan va amaldagi korxonalar o'rtasidagi raqobat nomutanosibliklari
lar, faoliyatga nisbatan maqsadli qo'llash	Qo'shimcha ma'muriy xarajatlar
Asosiy vositalardan ularni ekspluatatsiya qilish muddatlariga qaramay bir xil foydalanish	Qaytim muddati yetarlicha "uzun" bo'lgan

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi statistika agentligi ma'lumotlariga ko'ra, korxonalarining o'z mablag'lari va aholi mablag'lari investitsiyalarni moliyalashtirishning asosiy manbaiga aylangan. Ularning ulushi 1996-2000 yillardagi o'rtacha 41,9 foizdan 2016 yilda yalpi investitsiyalarning 52,8 foiziga yetgan. So'nggi 20 yil mobaynida dinamika tahlil qilinganda, korxonalar o'z mablag'lari va aholi mablag'larining investitsiyalarni moliyalashtirishning ulushi YaIMga nisbatan 10,9 foizdan 13,2 foizga ko'tarilgan.

4-jadval

O'zbekiston iqtisodiyotida asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari, YaIMga nisbatan foizda¹²

								3.5-4	4-4.5
To'g'ridan-to'g'ri								4-5	5-6
								4-5	5
								3-4	4-5
								25-28	27-30
mablag'lari								24-25	26-27
			-	-	-	-	-	2-3	3-4
mablag'lari								4-5	5-6
jamg'armasi	-	-						1.5-2	2-2.5
mablag'lari								5.5-6	6-5.5
mablag'lari								3.5-4	4-4.5
mablag'lari								4-4.5	5-5.5
								8-9	8-10

Investitsiyalarni moliyalashtirishning ichki manbalar ulushining o'sishi ijobiy holat hisoblanadi. Shu bilan birga 2021-2022 yillar mobaynida asosiy kapitalga investitsiyalar YaIMga nisbatan 32,4 foizga yetgan bo'lsa, bu ko'rsatkich 2023-2024 yillarga kelib 10 foizni tashkil etdi.

5-jadval

¹² O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

Chet el investitsiyalari ishtirokidagi korxonalar sotishdan tushgan sof tushumining tarmoqlar bo'yicha taqsimlanishi (foizda)¹³

					6-2020	21	2022		
					22,9	12,5	11,5	30	32
					9,5	7,6	7,2	20	18
					12,0	14,9	10,9	10	9
					0,5	0,1	0,8	7	8
					5,5	2,4	3,3	5	6
					9,8	3,8	7,9	12	12
					12,4	26,0	28,7	8	7
					27,3	32,7	29,7	8	8

Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar sotishdan tushgan sof tushumining tarmoqlar bo'yicha taqsimlanishi notekis bo'lib, tahlil etilayotgan davrda katta o'zgarishlar ro'y bergan. Jumladan, mashinasozlik va metallga ishlov berish tarmog'i korxonalarining sotishdan tushgan sof tushumlari 1996-2000 yillar oralig'ida o'rtacha 30,9 foizni tashkil etgan holda, 2022 yilga kelib bu ko'rsatkich 11,5 foizga tushib qolgan. Aksincha, savdo va umumiy ovqatlanish tarmog'ida sotishdan tushgan sof tushumlarida o'sish tendensiyasi kuzatilib 2022 yilda 28,7 foizni tashkil etib, 2023-2024 yillarda esa 8-7 foizni tashkil etadi.

So'nggi yillarda respublika iqtisodiyotida tashqi savdo va xorijiy kapitalning ishtiroki bilan ishlab chiqarish ko'rsatkichlari barqaror o'sish tendensiyasini kuzatish mumkin. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining eksporti 1996-2000 yillarda respublika eksporti umumiy hajmidan o'rtacha 9,8 foizni tashkil etgan bo'lsa, 2001-2005 yillarda bu ko'rsatkich 14,9 foizga ko'tarildi va 2022 yilda 20,2 foizga yetib bordi. Bu raqamlar xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ishlab chiqarish va eksport faoliyatining kengayganini, shuningdek, ular tomonidan ishlab chiqarilayotgan mahsulotlar va ko'rsatilayotgan xizmatlarning eksport hajmining ortib borganini ko'rsatadi. Ularning o'sish sur'atlari boshqa xo'jalik subyektlari eksport faoliyatiga nisbatan ancha yuqori ko'rsatkichlarga ega.

6-jadval

Chet el investitsiyalari ishtirokidagi korxonalar ishlab chiqarish va tashqi savdo faoliyati ko'rsatkichlari dinamikasi¹⁴

Ko'rsatkichlar	-2020	2021	2022		
	17,9	19,7	20,2	30-35	35-40
	27,8	24,9	26,0	28-32	40
	-2360,6	-3083,2	-4117,4	-5-6	-6-7

¹³ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

¹⁴ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

ohirgi yillar mlrd AQSh dollarida									
--------------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Shu bilan birga, ushbu korxonalarining import hajmi eksportga nisbatan ancha yuqori ekanligini qayd etish o‘rinli. Xususan, 2022 yil statistikasiga ko‘ra xorijiy investitsiyalari ishtirokidagi korxonalarining salbiy tashqi savdo saldosini -4117,4 million AQSh dollarini tashkil etganligi shu bilan birga 2023-2024yillar yakuniga ko‘ra bu -6-7 mlrd AQSh dollari ko‘rsatkichni tashkil etgani salbiy baholanadi.

To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini baholashda ekonometrik modellashtirishning ahamiyati katta. Bu usul iqtisodiyotning turli sektorlari, jumladan, sanoat, qishloq xo‘jaligi va xizmat ko‘rsatish sohalariga investitsiyalarning ta‘sirini aniq va ishonchli o‘lchash imkonini beradi. Ekonometrik modellar yordamida ishlab chiqarish hajmi, bandlik darajasi, eksport salohiyati va texnologik yangiliklarning joriy etilishiga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning qanday ta‘sir ko‘rsatayotganini o‘rganish mumkin. Bu natijalar asosida siyosat ishlab chiqaruvchilar investitsiyalar oqimini yanada ko‘paytirish va ularning ijobiy ta‘sirini kuchaytirishga yo‘naltirilgan strategiyalarni ishlab chiqishlari mumkin.

Shuningdek, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning iqtisodiyotga ta‘sirini makro va mikro darajada farq qilishi mumkinligi sababli, har bir holatga moslashgan individual modellarni ishlab chiqish zarur. Masalan, ba‘zi davlatlarda investitsiyalar yangi ish o‘rinlarini yaratish orqali ijtimoiy muammolarni hal qilishga yordam berayotgan bo‘lsa, boshqa davlatlarda ular texnologik innovatsiyalarni rag‘batlantirishda asosiy omil bo‘lib xizmat qilmoqda. Ekonometrik modellar bu farqlarni aniqlash, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligiga ta‘sir etuvchi omillarni tahlil qilish va kelajakda optimal qarorlarni qabul qilish uchun asosiy vosita sifatida xizmat qiladi.

Ko‘plab ilmiy tadqiqotlarda xorijiy to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarni jalb qilishda ko‘plab ko‘rsatkichlar, jumladan, Yalpi ichki mahsulot, aholi daromadlari, valyuta kursi, inflyatsiya darajasi, eksport va boshqa shu kabi iqtisodiy ko‘rsatkichlar tanlab olinishi taklif etilib, ushbu omillarning ta‘siri yuzasidan ilmiy xulosalar shakllantirilgan.

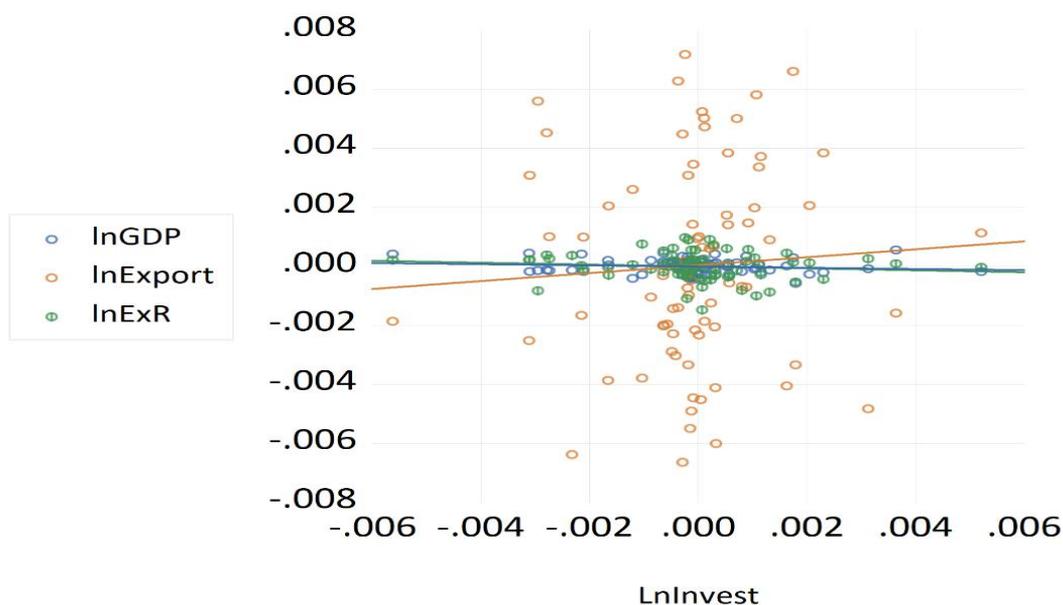
Bizning fikrimizcha, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi o‘zgarishining ($LnInvest_t$), ichki iqtisodiyotga ta‘siri hamda ichki iqtisodiyotning to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining o‘zgarishiga ta‘sirini ikki tomonlama samaradorligini aniqlashda yalpi ishlab chiqarish o‘zgarishi ($LnGDP_t$), mamlakat exportni hajmining o‘zgarishi ($LnExport_t$), hamda milliy valyuta almashinuv kursi o‘zgarishi ($LnExR_t$) tanlab olingan.

Yuqoridagi tanlangan ko‘rsatkichlardan quyidagi gepotezalarni shakllantirganmiz:

to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining oshishi mamlakat ichki iqtisodiyotida yalpi ishlab chiqarishni va eksport hajmini oshirishga xizmat qilishi kerak;

to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining oshishi ichki iqtisodiyotda xorijiy valyutalar kelishini ko‘paytirishga va bu milliy valyuta almashinuv kursini oshirishi lozim.

Yuqoridagi gepotezamizni empirik tahlillar asosida tekshirib ko‘ramiz. Bunda, tanlangan ko‘rsatkichlar choraklik ko‘rsatkichlar bo‘lib, 2005q1-2024q2 davr oralig‘ini o‘z ichiga oladi. Shuningdek, ko‘rsatkichlarning ta‘sirini aniqlashtirish uchun tanlangan statistik ma‘lumotlar natural logorifmlangan.



1-rasm. To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarga ta‘sir etuvchi omillarning korrelyatsiya matrisasi

Tanlangan ko‘rsatkichlarning o‘zaro korrelyatsiyasi ham ilmiy tadqiqotlarimizda o‘rganilgan bo‘lib, bunga ko‘ra, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning mamlakatimizdagi YaIM bilan korrelyatsiyasi 0,52 ga teng bo‘lishi xorijiy investitsiyalarning ichki iqtisodiyotga ta‘siri pozitiv va kuchli ekanligini ko‘rsatadi. Shuningdek, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning mamlakatimiz ekporti hajmi o‘zgarishi bilan korrelyatsiyasi 0,36 ga teng bo‘lgan bo‘lishi xorijiy investitsiyalar ta‘sirida ekportimizning oshishi asosli ekanligi ammo bu yetarlicha kuchli emasligidan dalolat beradi. Shu bilan birga, to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarning milliy valyutamizning xorijiy valyutaga nisbatan almashinuv kursi o‘zgarishi bilan korrelyatsiyasi -0,11 ga teng bo‘lishi, yuqoridag oldimizga qo‘yilgan gepotezaning o‘g‘riligidan dalolat beradi.

Ushbu ilmiy tadqiqotimizda, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini tahlil qilishda ikki xil modeldan foydalanganmiz. Xususan, Least Squares with Breaks hamda structural vector autoregression medel kabi modellardan foydalanilgan.

Least Squares with Breaks modeli to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini baholashda muhim afzalliklarga ega. Ushbu model investitsiyalarning iqtisodiy ko‘rsatkichlarga ta‘sirida yuzaga keladigan strukturaviy o‘zgarishlarni aniqlash imkoniyatini beradi. to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar bilan bog‘liq jarayonlar vaqt o‘tishi bilan o‘zgarib turishi, masalan, iqtisodiy sharoitlarning keskin o‘zgarishi, yangi texnologiyalarning kiritilishi yoki davlat siyosatidagi o‘zgarishlar sababli samaradorlikning turli davrlarda farqlanishi mumkin. Least Squares with Breaks modeli ana shunday o‘zgarishlarni aniqlab,

har bir davr uchun alohida baholash imkonini beradi, bu esa aniq va ishonchli natijalarga erishishga yordam beradi.

7-jadval.

Least Squares with Breaks modeli asosida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining o‘zgarishiga ta’sir etuvchi tanlangan faktorlarning o‘zaro kuchini baholash

Dependent Variable: *LnInvest_t*

Method: Least Squares with Breaks

Sample (adjusted): 2005Q3 2024Q2

Included observations: 76 after adjustments

Break type: Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined breaks

Break: 2009Q1

Selection: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level 0.05

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
2005Q3 - 2008Q4 -- 14 obs				
<i>LnGDP_t</i>	0.592817	1.397257	0.424272	0.6727
<i>LnExport_t</i>	-0.018033	0.127360	-0.141594	0.8878
<i>LnExR_t</i>	-5.717380	1.488820	-3.840209	0.0003
C	-0.000334	0.000391	-0.854776	0.3957
2009Q1 - 2024Q2 -- 62 obs				
<i>LnGDP_t</i>	-0.396583	0.833913	-0.475569	0.6359
<i>LnExport_t</i>	0.030960	0.054807	0.564894	0.5740
<i>LnExR_t</i>	0.094920	0.380894	0.249203	0.8040
C	-1.33E-06	0.000184	-0.007244	0.9942
R-squared	0.216985	Mean dependent var		-8.45E-05
Adjusted R-squared	0.136381	S.D. dependent var		0.001553
S.E. of regression	0.001444	Akaike info criterion		-10.14411
Sum squared resid	0.000142	Schwarz criterion		-9.898769
Log likelihood	393.4762	Hannan-Quinn criter.		-10.04606
F-statistic	2.691979	Durbin-Watson stat		2.447271
Prob(F-statistic)	0.015998			

Least Squares with Breaks modeli orqali to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligiga tanlangan faktorlarning o‘zaro kuchini baholaganimizda, ushbu ta’sirni 2 ta bosqichga bo‘lib, ya’ni 2005q3-2008q4 darv, hamda 2009q1-2024q2 davrlarga bo‘lgan holda tahlil qilishni tavsiya qilmoqda.

Birinchi bosqichda, ya’ni 2005q3-2008q4 darv Least Squares with Breaks modeli natijalariga ko‘ra, 5 foizli ehtimollik bilan tekshirilganda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning mamlakatda yalpi ishlab chiqarishga ham eksport hajmiga ta’siri statistik ahamiyatga ega emasligi aniqlandi. Ammo to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmiga milliy valyuta almashinuv kursining o‘zgarishi ta’siri aniqlandi. Xususan, 5 foizli ehtimollik bilan tekshirilganda milliy

valyuta almashinuv kursining bir foizga oshishi to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmini -5,71 foizga pasaytirishi aniqlandi. Bunga sabab, milliy valyuta almashinuv kursining oshishi iqtisodiy klimezni yomonlashtirishi va bu xorijiy investitsiyalar kelishini susaytirgan.

Tashqi faktorlarning to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini aniqlashda keyingi model sifatida strukturaviy vektor avtoregressiya modelidan foylanamiz. Strukturaviy vektor avtoregressiya modeldan foydalanishda, dastlab tanlangan ko‘rsatkichlar asosida Augmented Dickey-Fuller Test o‘tkazamiz. Augmented Dickey-Fuller Test modeli quyidagi ko‘rinishda keltiramiz:

$$\begin{aligned}\Delta \text{LnInvest}_t &= \alpha_1 + \beta_1 t + \gamma_1 \text{LnInvest}_{t-1} + \mu_1 \Delta \text{LnInvest}_{t-1} + \dots \\ &\quad + \mu_{p-1} \Delta \text{LnInvest}_{t-(p-1)} + \sigma_t \\ \Delta \text{LnCPI}_t &= \alpha_2 + \beta_2 t + \gamma_1 \text{LnCPI}_{t-1} + \pi_1 \Delta \text{LnCPI}_{t-1} + \dots + \pi_{p-1} \Delta \text{LnCPI}_{t-(p-1)} \\ &\quad + \sigma_t \\ \Delta \text{LnExport}_t &= \alpha_3 + \beta_3 t + \gamma_1 \text{LnExport}_{t-1} + \theta_1 \Delta \text{LnExport}_{t-1} + \dots \\ &\quad + \theta_{p-1} \Delta \text{LnExport}_{t-(p-1)} + \sigma_t \\ \Delta \text{LnExR}_t &= \alpha_4 + \beta_4 t + \gamma_3 \text{LnExR}_{t-1} + \zeta_1 \Delta \text{LnExR}_{t-1} + \dots + \zeta_{p-1} \Delta \text{LnExR}_{t-(p-1)} \\ &\quad + \pi_t\end{aligned}$$

Bu yerda, $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \dots$ lar o‘zgarish qiymat, $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \dots$ lar vaqt trendi natijasida o‘zgarish koeffisientlaridir.

Ushbu Augmented Dickey-Fuller Test modeli orqali ko‘rsatkichlarni birlik ildizga tekshirimiz va ushbu ko‘rsatkichlar statsionar yoki nostatsionar ekanligi yuzasidan xulosa qilishimiz maqsadga muvofiqdir.

8-jadval

Augmented Dickey-Fuller Test natijasi

	Ko‘rsatkichlar	t-Statistic	Probability	Xulosa
1	<i>LnInvest_t</i>	-8.384733	0.0000	I(0)
2	<i>LnGDP_t</i>	-5.806967	0.0000	I(0)
3	<i>LnExport_t</i>	-10.20491	0.0001	I(0)
4	<i>LnExR_t</i>	-10.53124	0.0001	I(0)

Quyidagi jadval ma’lumotlardan ko‘rinib turibdiki, tanlangan ko‘rsatkichlarning barchasi, ya’ni to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi o‘zgarishini, yalpi ishlab chiqarish hajmining o‘zgarishini, mamlakat eksportni hajmining o‘zgarishini, hamda milliy valyuta almashinuv kursi o‘zgarishini birlik ildizda tekshirganimizda statsionar holat ekanligi aniqlandi. Bu esa ushbu ko‘rsatkichlar asosida strukturaviy vektor avtoregressiya modelidan foydalanishimiz mumkin ekanligiga asos bo‘ladi.

To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligini aniqlashda tanlangan ko‘rsatkichlar strukturaviy vektor avtoregressiya modeli orqali “lag”lar soni 3 deb qabul qilingan holda tahlil qilinganda olingan natijalar quyidagicha.

Strukturaviy vektor avtoregressiya modeli natijasi.

Vector Autoregression Estimates

Sample (adjusted): 2006Q2 2024Q2

Included observations: 73 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

	$LnInvest_t$	$LnGDP_t$	$LnExport_t$	$LnExR_t$
$LnInvest_t$ (-1)	-0.495051 (0.12568) [-3.93907]	-0.000798 (0.01392) [0.05736]	-0.295637 (0.20175) [-1.46534]	0.024294 (0.03892) [0.62414]
$LnInvest_t$ (-2)	-0.428112 (0.11990) [-3.57057]	0.000173 (0.01328) [0.01306]	-0.148533 (0.19248) [-0.77168]	0.010863 (0.03713) [0.29253]
$LnInvest_t$ (-3)	-0.143959 (0.10992) [-1.30964]	0.178661 (0.41217) [2.71140]	-0.164300 (0.17646) [-0.93109]	0.019416 (0.03404) [0.57031]
$LnExR_t$ (-1)	-0.296092 (0.42047) [-0.70420]	-0.043992 (0.04657) [-0.94466]	-0.505320 (0.67498) [-0.74864]	-0.415359 (0.13022) [-3.18956]
$LnExR_t$ (-2)	-0.199481 (0.52769) [-1.97575]	-0.006530 (0.04737) [-0.13786]	0.220630 (0.68659) [0.32134]	-0.307726 (0.13246) [-2.32310]
$LnExR_t$ (-3)	-0.222862 (0.41795) [-0.53322]	-0.002215 (0.04629) [-0.04785]	-0.193417 (0.67095) [-0.28827]	0.100687 (0.12945) [0.77783]
C	-1.97E-05 (0.00015) [-0.13350]	-1.63E-05 (1.6E-05) [-0.99946]	-3.53E-05 (0.00024) [-0.14914]	8.83E-07 (4.6E-05) [0.01931]

Model natijalaridan ko‘rishimiz mumkinki, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining oshishi ichki iqtisodiyotning o‘shishiga ijobiy ta’sir ko‘rsatmoqda. Xususan, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining bir foizga oshishi uch choraklik kechikish bilan mamlakatimizda yalpi ishlab chiqarishni 0,18 foizga oshirishi aniqlandi.

Ammo, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmining oshishi ekport hajmiga va milliy valyuta kursi o‘zgarishiga ta’siri sezilmadi. Shuningdek, milliy valyutamizning AQSh dollariga nisbatan almashinuv kursining oshishi ikki choraklik lag bilan to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmini -0,20 foizga kamaytirmoqda.

Dissertatsiya ishining “**Mamlakat moliyaviy barqarorligini ta’minlashda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish istiqbollari**” deb nomlangan uchinchi bobida O‘zbekistonga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni faol va samarali o‘zlashtirishning asosiy shartlari, yashil iqtisodiyotga o‘tishni zarurligi va yashil investitsiyalarni rivojlantirish yo‘nalishlari, hamda uzoq muddatli infratuzilmaviy loyihalarga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning

ustuvor yoʻnalishlariga qaratilgan ilmiy xulosalar va takliflar shakllantirilgan.

Hozirgi sharoitda mamlakatimiz iqtisodiyotida xorijiy investitsiyalarni samarali jalb etish va ulardan unumli foydalanish uchun bir qator ustuvor yoʻnalishlarda tadbirlarni amalga oshirish zarur. Avvalo, xorijiy investitsiyalar uchun qulay normativ-huquqiy bazani takomillashtirish hamda davlat institutlarining samaradorligini oshirish muhim. Shuningdek, erkin iqtisodiy zonalarining faoliyatini takomillashtirish va ishlab chiqarish infratuzilmasini rivojlantirishga alohida eʼtibor qaratish lozim.

Oʻzbekiston Respublikasining “yashil” iqtisodiyotga oʻtish Strategiyasiga muvofiq 2030 yilgacha davrda mamlakatda amalga oshirilayotgan tuzilmaviy islohotlarga “yashil” iqtisodiyot tamoyillarini integratsiya qilish, issiqxona gazlarining ajratmalari darajasini pasaytirish, past uglerodli, resurs va energiya tejankor texnologiyalarni joriy etish, yashil loyihalarga nisbatan iqlim mezonlarini belgilash hamda yashil investitsion loyihalarni moliyalashtirishni kengaytirish masalalari mazkur bobda tadqiq etilgan.

“Yashil iqtisodiyot”ni tartibga solishga qaratilgan iqtisodiy-moliyaviy mexanizmlari tahlili

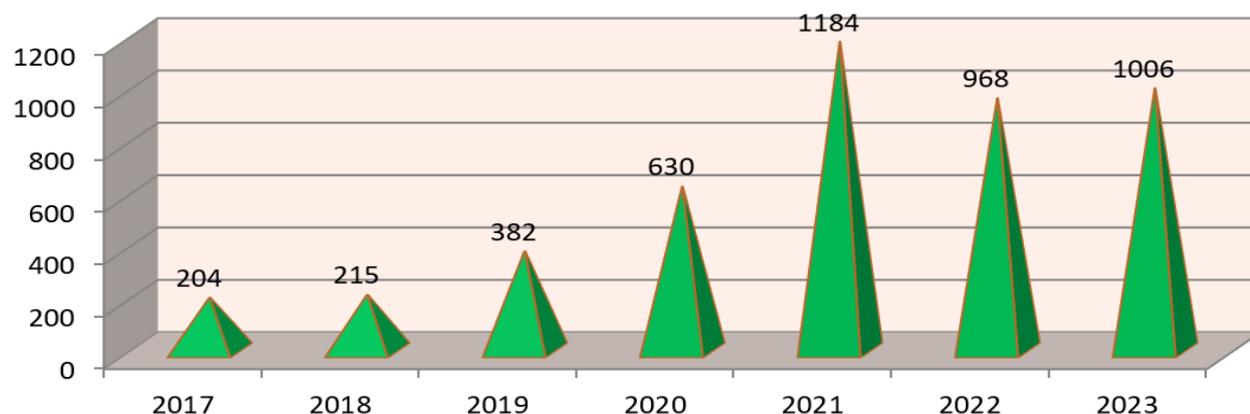
№	Instrumentlar	Instrumentni qoʻllash sohasi	Koʻzlangan maqsad
1.	Atrof-muhitni tartibga soluvchi soliqlar	Atrof-muhitga zarar yetkazuvchi xatti-harakatlarning oldini olishga qaratilgan soliqlar	Atrof-muhitni muhofaza qilish boʻyicha ishlarni moliyalashtirish
2.	Uglerod soligʻi	Atrof-muhitga zarar yetkazadigan harakatlarning oldini olish, qayta tiklash uchun toʻlovlar	Atrof-muhitni muhofaza qilishga qaratilgan chora-tadbirlarni moliyalashtirish
3.	Emissiya kvotalari savdosi	Issiqxona gazlari chiqindilari uchun belgilangan chegara parametrlari bilan kvotalar	Iqtisodiy faoliyatni, jumladan “yashil” loyihalarni moliyalashtirish
4.	Subsidiyalar/ subvensiyalar	Atrof muhitga zararli chiqindilar miqdorini kamaytirgan va ekologik chora-tadbirlarni amalga oshirgan xoʻjalik subyektlarini ragʻbatlantirish	Iqtisodiy faoliyatni, jumladan “yashil” loyihalarni moliyalashtirish
5.	“Yashil” davlat xaridlari	Tovarlar, ishlar yoki xizmatlar yetkazib beruvchilarni baholash uchun ekologik mezonlarga ega boʻlgan shartnoma xaridlari	“Yashil iqtisodiyot”ni rivojlantirishga qaratilgan dastur va loyihalarni moliyalashtirish
6.	Yashil obligatsiyalar	“Yashil” loyihalarni moliyalashtirish maqsadida muomalaga chiqariladigan obligatsiyalar	“Yashil iqtisodiyot”ni rivojlantirishga qaratilgan dastur va loyihalarni moliyalashtirish
7.	Yashil kreditlash	“Yashil” loyihalarni amalga oshirish va atrof-muhitni yaxshilash maqsadlari uchun ajratiladigan kreditlar	“Yashil iqtisodiyot”ni rivojlantirishga qaratilgan dastur va loyihalarni moliyalashtirish

Global iqlim oʻzgarishlari bizning mintaqamizga ham bevosita daxldor. Mamlakatimiz Prezidenti Sh.Mirziyoyev tomonidan BMT Bosh

Assambleyasining 75-sessiyasida “davrimizning o‘tkir muammolaridan biri – global iqlim o‘zgarishlaridir. Bugun har bir mamlakat bu jarayonning salbiy ta‘sirini his etmoqda. Ming afsuski, bunday o‘zgarishlar Markaziy Osiyo taraqqiyotiga ham katta xavf tug‘dirmoqda”¹⁵ deb ta‘kidlandi.

“Yashil iqtisodiyot”ga o‘tish jarayonlarini tartibga solishga qaratilgan iqtisodiy-moliyaviy mexanizmlar tahlili berilgan bo‘lib, ulardan O‘zbekiston sharoitida ham foydalanish maqsadga muvofiq. Shuni alohida ta‘kidlash lozimki, yashil iqtisodiyotga o‘tish borasidagi sa‘y-harakatlar samaradorligi va natijadorligi davlat tomonidan tegishli rag‘batlantirish tizimini yo‘lga qo‘yilishini, yashil loyihalarni moliyalashtirish va davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarini rivojlantirishni taqozo etadi. Shu boisdan davlat investitsiyalari bilan cheklanmasdan, xususiy investorlar uchun yashil iqtisodiyotga o‘tish bilan bog‘liq loyihalarni moliyalashtirishga keng yo‘l ochilishi, davlat-xususiy sheriklik loyihalari ko‘lamini yanada oshirish muhim ahamiyat kasb etadi. Buning uchun loyihalarga nisbatan barqaror, ekologik xavfsiz va yashillik mezonlarini aniq belgilab olinishi zarur.

So‘nggi yillarda “yashil” iqtisodiyotga o‘tish va muqobil energiya manbalarini rivojlantirishi xalqaro moliya bozorlarida ekologik barqaror moliyalashtirish mexanizmlarini keng ko‘lamda joriy etilishiga, jumladan, barqaror obligatsiyalar (Sustainable bonds) va yashil obligatsiyalar (Green Bonds)ni keng miqyosda emissiya qilinishiga imkoniyat yaratmoqda. Ushbu obligatsiyalarni emissiya qilish va moliya bozorlarida joylashtirishgan kelgan uzoq muddatli mablag‘lar yashil texnologiyalar, energiya va resurs tejamkorlikka asoslangan loyihalar, shuningdek, barqaror transport va energiya infratuzilmasi bilan bog‘liq investitsiyalarni moliyalashtirishga yo‘naltirilmoqda.



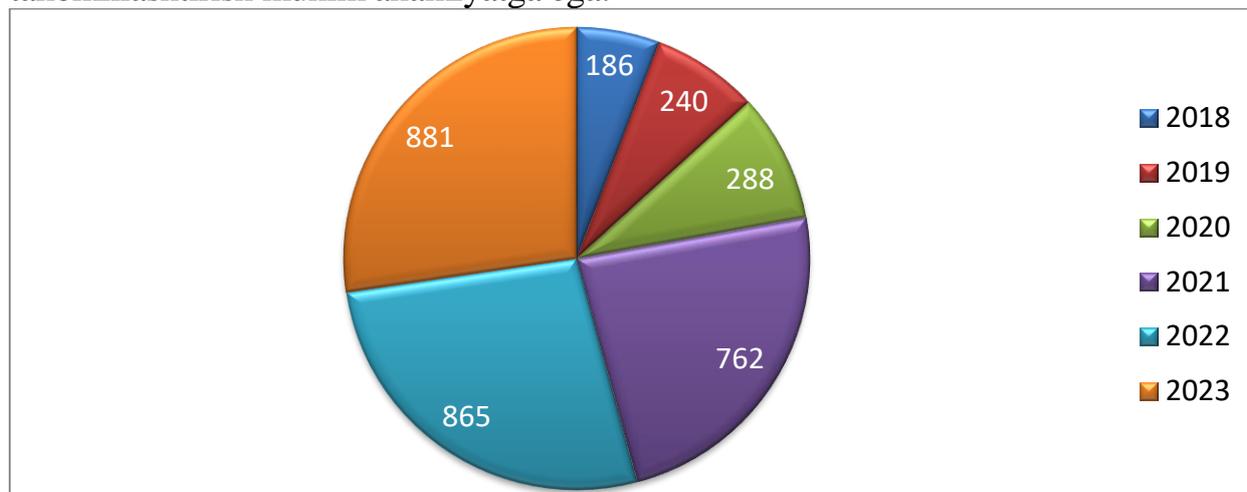
2-rasm. Xalqaro moliya bozorlarida barqaror obligatsiyalar emissiyasi hajmi, milliard AQSh dollari¹⁶

Jahon investitsiya hisoboti-2023 ma‘lumotlariga ko‘ra, xalqaro moliya bozorlarida joylashtirilgan barqaror obligatsiyalar hajmi 2017 yildagi 204 milliard AQSh dollardan 2023 yil yakuni bo‘yicha 1006 milliard AQSh dollariga etib, ularning yarmidan ko‘pi aynan yashil obligatsiyalar hissasiga to‘g‘ri keladi. Bizning fikrimizcha, yashil obligatsiyalar joylashtirilishi Xalqaro kapital bozori

¹⁵ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.Mirziyoyevning BMT Bosh Assambleyasining 75-sessiyasidagi nutqi. <https://president.uz/uz/lists/view/3851>.

¹⁶ Jahon investitsiya hisoboti (World investment report), 2023 asosida tadqiqotchi tomonidan tuzilgan.

assotsiatsiyasining (ISMA) yashil obligatsiyalar bo'yicha tamoyillariga muvofiq amalga oshirilishi, qimmatli qog'ozlarni joylashtirilgan ko'zlangan maqsadlar va atrof-muhitga ta'siri yuzasidan shaffoflikni ta'minlash va hisobot berish tizimini takomillashtirish muhim ahamiyatga ega.



3-rasm. Xalqaro uglerod savdosi bozorining hajmi (karbon-trading market), milliard yevro¹⁷

Xalqaro uglerod bozorlari iqtisodiy jihatdan samarali global issiqxona gazlari chiqindilarini kamaytirishda muhim o‘rin egallaydi. Dunyo bo‘ylab uglerod emissiya savdosi tizimlari soni ortib bormoqda. Yevropa Ittifoqi, AQSh, Kanada, Yaponiya, Xitoy va Janubiy Koreya kabi davlatlarda uglerod savdosi bo‘yicha milliy yoki mintaqaviy savdo tizimlar yo‘lga qo‘yilgan. Statistika 2023 ma‘lumotlariga ko‘ra, xalqaro uglerod savdosi bozorining hajmi 2018 yildagi 186 mlrd. evrodan 2022 yil yakuni bo‘yicha 865 milliard evroga yetib, so‘nggi yillarda keskin o‘shish sur‘atlari kuzatilmoqda.

Turli senariylarga muvofiq O‘zbekistonda “yashil iqtisodiyot”ga o‘tish uchun talab etiladigan investitsiyalar miqdori¹⁸

		2023–2030 yy. uchun jami diskontlangan investitsiya AQSh dollari)	2031–2060 yy. uchun jami diskontlangan investitsiya dollari)	2023–2060 yy. uchun jami diskontlangan investitsiya ehtiyojlari (yiliga YaIMning foizi)
	Turar-joy va noturar-joy binolari			
2060 yilga kelib nol emissiya balansiga erishish ssenariysi	Turar-joy va noturar-joy binolari			
	energetikasi va vodorod sanoati			

¹⁷ Statistika, 2023 ma‘lumotlari asosida tadqiqotchi tomonidan tuzilgan.

¹⁸ Мировой банк, Узбекистан: Страновой доклад о климате и развитии, www.vsemirnyjbank.org/ru/country/uzbekistan/publication/ccdr.

Mamlakatimizda past uglerodli, resurs va energiya tejamkor texnologiyalarni joriy etish bilan bog‘liq loyihalarga nisbatan ekologik va iqlim mezonlarini belgilash, investitsion loyihalarning atrof muhitga ta‘sirini baholashning yangi tartibini ishlab chiqish hamda bunday loyihalar to‘g‘risidagi tegishli ma‘lumotlar bazasini (jumladan, vakolatli organ tomonidan berilgan ekologik ekspertiza xulosalari onlayn bazasini) moliyalashtiruvchi tashkilotlar, ya‘ni byudjet va soliq organlari, bank va boshqa moliya-kredit tashkilotlari bilan integratsiya qilish talab etiladi.

12-jadval

2030 yilgacha davrda O‘zbekistonda infratuzilmani rivojlantirish maqsadlari va ularning samaradorlik ko‘rsatkichlari¹⁹

Maqsad	2030 yilgacha erishiladigan maqsadlarning samaradorlik ko‘rsatkichlari	Amalga oshirish mexanizmi
Iqtisodiyot tarmoqlari va aholini zarur energiya resurslari bilan uzluksiz ta‘minlash.	Iqtisodiyot tarmoqlari va aholi ehtiyoji uchun yetkazib beriladigan elektr energiyamiqdorini 120 milliard kVtga etkazish.	Qayta tiklanuvchi energiya ishlab chiqarish loyihalarini amalga oshirish, elektr energiyasi infratuzilmasini modernizatsiya qilishga xususiy investorlarni jalb etish, davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo‘llash
	Iqtisodiyot tarmoqlarining energiyasamaradorligini 2 barobarga oshirish.	
	Elektr energiyasini generatsiya qilish, taqsimlash va iste‘molchiga yetkazish infratuzilmasini modernizatsiya qilish.	
Infratuzilma loyihalarini barqaror va uzoq muddatli moliyalashtirish manbalari bilan ta‘minlash.	Xalqaro moliya institutlari bilan O‘zbekistonda davlat-xususiy sheriklik loyihalarini ishlab chiqish jang‘armasini tashkil etish.	Tegishli normativ -huquqiy xujjat loyahasini ishlab chiqish, «Infratuzilma obligatsiyalari»ga qonunchilik asosini takomillashtirish, ichimlik suv va oqava xizmatlari sohasida davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo‘llash
	«Infratuzilma obligatsiyalari»ni chiqarish amaliyotini yo‘lga qo‘yish.	
	Barcha aholi punktlarini toza ichimlik suv va oqova xizmatlari bilan kafolatli ta‘minlashning moliyaviy mexanizmlarini joriy qilish.	

2022 yil yakunlari bo‘yicha institutsional investorlarning, jumladan, investitsiya fondlari, sug‘urta kompaniyalari, pensiya jamg‘armalari kabi investorlarning jami aktivlari qiymati 200 trillion dollardan oshib, shundan pensiya jamg‘armalariga tegishli qismi 43 trillion dollarni (21,5 foiz) tashkil etdi. Ushbu jamg‘armalarning mablag‘lari uzoq muddatli manbalar hisobiga shakllanishiga qaramasdan, pensiya jamg‘armalari hozirgi kunda juda kam miqdorda infratuzilma loyihalariga investitsiya kiritmoqda.

XULOSA

Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishini ta‘minlashda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish bo‘yicha o‘tkazilgan tadqiqotdan quyidagi asosiy xulosalarni chiqarish mumkin:

1. Ilmiy yangiliklar va start-uplarning mamlakat miqyosida tarqalishi. Milliy iqtisodiyotimizning barqaror o‘shishini ta‘minlashda chet el kapitalining to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar shaklidan foydalanish katta ijobiy natijalar beradi. Chunki to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar iqtisodiy o‘shishni ta‘minlovchi moliyalash manbasi bo‘lish bilan birga, bilvosita ta‘sirlar shaklida mamlakatga

¹⁹ «O‘zbekiston-2030» strategiyasi ma‘lumotlari asosida tadqiqotchi tomonidan tuzilgan.

zamonaviy texnika va texnologiya, innovatsiyalar, nou-xau va boshqaruv usullarini jalb qilish imkoniyatlarini yaratadi.

2. Mamlakat hududlar iqtisodiyoti salohiyatini o'rganish va kadrlar ilmiy salohiyatini oshirish. Har doim ham to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni mamlakat iqtisodiyotiga keng ko'lamda va yirik hajmda jalb qilish iqtisodiy samaradorlikka olib kelavermaydi. Shuning uchun, chet el kapitalini milliy iqtisodiyotga faol jalb qilish bilan birga, iqtisodiyotning absorbsion salohiyatini oshirish, investitsiyalardan foydalanish samaradorligini kuchaytirish, ular bilan birga kirib kelayotgan zamonaviy texnika va texnologiyani ishlata oladigan yuqori malakali kadrlarni tayyorlash muhim rol o'ynaydi.

3. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish qulay investitsiya muhitini shakllantirish xorijiy investorlarga imtiyozlarni takomillashtirish. So'nggi yillarda jahonda moliyaviy inqiroz va tangliklar tufayli to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar qisqarib borgan bo'lsa-da, ularning tarkibida rivojlanayotgan mamlakatlar ulushi ortib bormoqda. Jahon mamlakatlari iqtisodiyoti tahlili iqtisodiy o'sish va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiya o'rtasida ijobiy bog'liqlikni miqdoriy asoslash imkoniyatini berdi. Mamlakatimizda esa chet el kapitali hajmi jahonning boshqa davlatlariga nisbatan miqdordan katta bo'lmasa-da, uning sifati tarkibiy jihatdan tuzilishida xususiy investitsiya resurslaridan foydalanish imkoniyatining oshib borishi hisobiga yaxshilanib bormoqda.

4. Mamlakatimizda ishlab chiqarish infratuzilmasini kengaytirish, transport va aloqa tarmoqlarini rivojlantirish, kadrlar tayyorlash sifatini yaxshilash, samarali bandlikni ta'minlash, davlat institutlari sifatini butunlay yangi bosqichga olib chiqish, davlat boshqaruvida ochiqlik va shaffoflikni so'zsiz ta'minlash, tashqi savdoni erkinlashtirish, inflyatsiyani jilovlash, soliq tizimini takomillashtirish kabilar chet el investitsiyasini jalb qilishni rag'batlantiruvchi asosiy omillar hisoblanadi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 22/29.12.2023.I.175.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ПИРМАТОВА ФАРАНГИЗ МАЪРУФЖОНОВНА

**ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ
СТРАНЫ**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ
на соискание ученой степени доктора философии (PhD)
по экономическим наукам**

город Ташкент – 2025 год

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером В2024.3PhD/Iqt4462.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-сайте Научного совета (www.fiu.uz) и на Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net.uz).

Научный руководитель: Бакиева Ирода Абдушукуровна
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: Рахмонов Дилшоджон Алиджанович
доктор экономических наук, профессор

Хусаннов Шавкат Абдушукурович
кандидат экономических наук, доцент

Ведущая организация: Ташкентский Филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова

Защита диссертации состоится «01» 02 2025 года в 12⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.22/29.12.2023.I.175.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском международном университете. (Адрес: 100114, г.Ташкент, ул. Малая кольцевая, 7. Тел.: (99895) 131-55-55; факс: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского международного университета (зарегистрирован под номером 43). Адрес: 100114, г.Ташкент, ул. Малая кольцевая, 7. Тел.: (99895) 131-55-55; факс: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Автореферат диссертации разослан «14» 01 2025 года.
(реестр протокола рассылки № 43 от «7» 12 2024 года.).



Н.Х. Жумаев
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

А.Т. Абсаламов
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

Д.А. Рахмонов
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Усиление глобальной конкуренции, расширение режима финансово-экономических ограничений, нарушения в цепочке добавленной стоимости и международной транспортно-логистической системе требуют проведения инвестиционной политики, направленной на активное привлечение прямых иностранных инвестиций, повышение привлекательности инвестиционной среды и обеспечение конкурентоспособности отраслей экономики. Согласно данным Всемирного банка²⁰, «в 1991-2022 годах показатель инвестиционной нормы в экономике в странах с доходом среднего уровня составил 29,4%, в Узбекистане — 23,9%, в Казахстане — 25,4%, в Турции — 25,6%, в Малайзии — 28,3%, в Сингапуре — 29,3%, в Корее — 33,1%, в Индии — 32,3%, в Китае — 41,4%». Для развивающихся стран привлечение прямых иностранных инвестиций и повышение их активности остаются важной задачей для обеспечения стабильного экономического роста, модернизации экономики, интеграции в международное разделение труда, осуществления структурных изменений и создания новых рабочих мест.

На фоне продолжения нестабильности в мировой экономике и угроз, а также замедления темпов экономического роста в развитых и развивающихся странах, интерес к совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций, направлению их в перспективные отрасли и повышению эффективности растет. Эти обстоятельства подчеркивают актуальность выбранной темы исследования.

Для повышения конкурентоспособности экономики Узбекистана посредством ее модернизации и диверсификации важной задачей является привлечение иностранных инвестиций, в частности прямых иностранных инвестиций. Однако в 2016 году объем прямых иностранных инвестиций на душу населения в нашей стране был значительно ниже, чем в странах с высокими темпами экономического роста, что составляет в 4,5 раза меньше, чем в других развивающихся странах, а также в 3 раза ниже среднего показателя по СНГ. В связи с этим в 2017-2021 годах одной из приоритетных направлений развития Узбекистана стало развитие сотрудничества с ведущими международными и иностранными финансовыми институтами, совершенствование внешнеэкономической финансовой политики и эффективное использование привлеченных инвестиций.

Диссертационная работа в определенной степени направлена на выполнение задач, определенных указами Президента Республики Узбекистан, в частности Указом № УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», Указом № УП-4853 от 26 октября 2016 года «О дополнительных мерах по активизации и расширению деятельности свободных экономических зон», Указом № УП-4848 от 5 октября 2016 года «О дополнительных мерах по обеспечению интенсивного развития предпринимательской деятельности,

²⁰ Рассчитано на основе данных Всемирного банка (<https://worldbank.org/opendata>).

всесторонней защите частной собственности и качественному улучшению деловой среды» и другими нормативно-правовыми актами, касающимися данной сферы.

Соответствие исследуемой темы приоритетным направлениям развития науки и технологий Республики. Данное исследование соответствует приоритетному направлению развития науки и технологий Республики, а именно: I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в производство и эффективного их использования нашли отражение в работах иностранных экономистов, таких как Л. Альфаро, Н. Байрактар, Е. Грибова, К. Гвадалупе, П. Джадхав, Х. Дегрего, Д. Даннинг, Ю. Зайцев, Д. Ким, К. Коджима, Р. Липси, Р. Нарула, Т. Озава, Е. Попов, С. Саксонова, Л. Санжая, С. Хаймер, Ф. Сиолан, К. Хед, Ю. Суан и других²¹.

Также эта проблема была исследована рядом отечественных экономистов, таких как А. Бекмуродов, Б. Беркинов, А. Вахобов, Ш.И. Мустафакулов, А. Исаджанов, Н. Каримов, Н. Кузиева, Б. Валиев, Н. Махмудов, Ж. Муинов, У. Надирхонов, Н. Неделкина, Д. Рустамова, Т. Сапаев, А. Собиров, А. Содиков, Б. Тагаев, Ф. Умаров, Х. Халилов, И. Ханова, Н. Обломуродов, Н. Хайдаров, Н. Хакимов, Ж.Холтаев, Н. Хашимова, С. Чепел, Ш. Юлдашев и другие²².

²¹ Alfaro L. "Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches." World Bank Economic Review (2016): 1–14.; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate // Procedia Economics and Finance. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала»// Экономический анализ: теория и практика, №12(315), 2013. С.27-37.; С. Guadalupe, J.Rivera, G.Castro Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality// Contaduría y Administración. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P. Jadhav Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor // Procedia – Social and Behavioral Sciences. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development». 2003. Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future, International Journal of the Economics of Business, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике» // Экономический анализ: теория и практика, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?'// Journal of Economic Studies, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. The flying gees model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication// Journal of Asian Economics, 11(4): 375-401.; ва бошқалар.

²² Бекмуродов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана// Молия ва банк иши электрон илмий журнали. №2, январь, 2016 й.; Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги// Иктисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Вахобов А.В., Г.Х.Разикова, Ш.Х.Хаджибакиев Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г. -124 с.; Мустафакулов Ш.И. Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг илмий-услубий масалалари -2017 Исаджанов А.А. Узбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 й.; Обломуродов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари йўналишлари 2008. Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграллашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмаларини жорий этиш масалалари. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. -214 б.; Валиев Б. Миллий иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш Б.-2017 Махмудов Н. М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 й.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работы за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.

В существующих исследованиях получены общие теоретические и методологические результаты по эффективности иностранных инвестиций, однако проблемы оценки эффективности использования прямых иностранных инвестиций, а также вопросы эффективного использования иностранных инвестиций по секторам экономики и регионам, с макроэкономической точки зрения, пока не освещены комплексно.

Связь диссертационного исследования с научно-исследовательскими планами высшего учебного заведения, в котором выполняется диссертация.

Данное диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательского плана Ташкентского государственного университета экономики по теме «Научные основы координации финансовой, банковской и учетной системы в условиях модернизации экономики» в рамках научной работы.

Цель исследования является разработка научно-методических и практических рекомендаций по привлечению прямых иностранных инвестиций для обеспечения финансовой стабильности Узбекистана.

Задачи исследования: Исследовать базовые концептуальные подходы и теоретические взгляды на классификацию прямых иностранных инвестиций, их структуру, формы и методы привлечения, а также их роль в обеспечении экономического развития;

определить влияние прямых иностранных инвестиций на экономику и факторы, повышающие их эффективность;

разработать подходы к оценке влияния прямых иностранных инвестиций на экономику;

проанализировать тенденции привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику;

эконометрическое моделирование эффективности прямых иностранных инвестиций;

определить основные условия эффективного освоения прямых иностранных инвестиций в стране и приоритетные направления их эффективного использования для стабильного развития экономики.

Объект исследования являются прямые иностранные инвестиции, привлекаемые в экономику нашей страны.

Предмет исследования являются финансово-экономические отношения, связанные с повышением эффективности использования прямых иностранных инвестиций в национальной экономике.

Методы исследования. В диссертации использованы методы анализа и синтеза, корреляции и регрессии, сравнения и группировки, экспертной оценки, научного абстрагирования и другие методы.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предложено выделить кредитные средства из бюджета для поддержки строительства, реконструкции и ремонта электроэнергетической и газовой инфраструктуры с участием прямых иностранных инвесторов на срок три года по ставке 5%;

разработаны методы оценки эффективности прямых иностранных инвестиций на основе мультипликатора инвестиций, коэффициента возврата

капитала, коэффициента капитализации и других качественных показателей, что способствует эффективному использованию иностранных инвестиций;

совершенствованы механизмы сотрудничества государственных органов в процессе управления иностранными инвестициями и повышения качества инвестиционных программ;

разработаны конкретные меры по эффективному направлению иностранных инвестиций в перспективные отрасли с учетом специфики и относительных преимуществ регионов.

Практическими результатами исследования являются:

разработка критериев оценки крупных инвестиционных проектов через повышение инвестиционной привлекательности регионов, улучшение делового климата и обеспечение занятости молодежи;

повышение уровня занятости населения и создание добавленной стоимости на предприятиях путем реализации проектов по строительству внешних инженерно-коммуникационных систем с участием иностранных инвесторов;

совершенствование координации деятельности государственных органов и организаций, занимающихся регулированием инвестиционной деятельности, обеспечение постоянного двустороннего контакта с инвесторами, помощь в привлечении инвестиций в регионы и местные юридические лица, разработка инвестиционных предложений;

модели показали, что увеличение объема прямых иностранных инвестиций положительно влияет на рост внутренней экономики, а также на увеличение валового внутреннего продукта (ВВП) страны на 0,18% при увеличении прямых иностранных инвестиций на 1% с задержкой в один квартал;

совершенствование механизма оценки эффективности реализуемых инвестиционных проектов в свободных экономических и малых промышленных зонах республики.

Достоверность результатов исследования подтверждается тем, что методы, использованные в исследовании, рекомендованы международными финансовыми институтами, а статистические данные по инвестиционной политике получены из официальных источников, в частности Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан и их официальных веб-сайтов. Также предложенные в ходе исследования рекомендации и предложения отражены в нормативно-правовых и ведомственных документах, что подтверждает внедрение результатов исследования в практику на основе информации, предоставленной Министерством экономики и финансов Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что предложенные рекомендации способствуют повышению инвестиционной привлекательности регионов для обеспечения их финансовой устойчивости и послужат основой для будущих научных исследований в этой области.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что предложенные рекомендации могут быть использованы для развития инвестиционной деятельности в регионах Республики Узбекистан, а также при разработке государственных целевых программ и решений, а также в качестве методологической основы для разработки учебников, методических пособий по таким дисциплинам, как «Финансы», «Организация и финансирование инвестиций», «Государственная инвестиционная политика», «Экономика регионов» и «Инвестиционный анализ» в высших учебных заведениях.

Внедрение результатов исследования. На основе научных результатов, полученных по перспективам привлечения прямых иностранных инвестиций для обеспечения финансовой устойчивости страны, были сделаны следующие предложения:

предложение о выделении бюджетных средств для поддержки строительства, реконструкции и ремонта электросетей и газовых сетей с участием иностранных инвесторов, с предоставлением им кредитных средств под 5% годовых на срок три года, было использовано при разработке постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О порядке компенсации расходов, связанных с созданием внешней инфраструктуры инвестиционных проектов иностранных и местных инвесторов» от 7 июля 2022 года, № 306 (информация Комитета по промышленности, строительству и торговле Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 25 октября 2024 года, № 04/7-10-121). Внедрение этого предложения в практику позволит стимулировать создание добавленной стоимости на предприятиях, а также повысить занятость населения за счет реализации проектов по строительству внешних инженерно-коммуникационных систем с участием иностранных инвесторов.

предложение по совершенствованию методов оценки эффективности прямых иностранных инвестиций с использованием коэффициента возврата капитала, инвестиционного мультипликатора, ICOR-коэффициента и коэффициента капитализации для эффективного использования иностранных инвестиций было использовано в разработке постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан (информация Комитета по промышленности, строительству и торговле Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 25 октября 2024 года, № 04/7-10-121). Внедрение этого предложения в практику привело к разработке мер по улучшению показателей, определяющих эффективность иностранных инвестиций, включая повышение ICOR-коэффициента, который выражает дополнительные затраты на иностранный капитал в экономическом росте, с существующего уровня 0,6.

предложение по совершенствованию механизмов сотрудничества государственных органов в процессе управления иностранными инвестициями было использовано при разработке постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан (информация Комитета по промышленности, строительству и торговле Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 25 октября 2024 года, № 04/7-10-121).

Внедрение этого предложения в практику позволило улучшить координацию деятельности государственных органов, обеспечить постоянный двусторонний контакт с инвесторами, помочь в привлечении инвестиций в регионы и местные юридические лица, организовать разработку инвестиционных предложений и выявить барьеры, препятствующие своевременному и эффективному осуществлению инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов.

предложение о рациональном направлении иностранных инвестиций в перспективные отрасли с учетом специфики и относительных преимуществ регионов было использовано при разработке программ по направлению иностранных инвестиций в перспективные отрасли для увеличения объема производства в стране.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования были обсуждены на 2 международных и 4 республиканских научно-практических конференциях.

Публикации результатов исследования. По теме диссертации опубликовано 11 научных работ, из которых 6 статей в научных изданиях, рекомендованных для публикации основных результатов докторских диссертаций, из них 4 — в республиканских и 2 — в международных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем диссертации составляет 128 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В **введении** диссертации обоснована актуальность и необходимость исследования, степень изученности проблемы, цель и задачи исследования, объект и предмет, научная новизна и практическая значимость, а также достоверность результатов исследования и их внедрение, структура и объем диссертации.

В первой главе диссертации, под названием **«Научно-теоретические основы использования прямых иностранных инвестиций для обеспечения экономического развития»**, исследуются практика прямых иностранных инвестиций, их происхождение, достижения и недостатки, теоретические взгляды ученых, правовые основы привлечения прямых иностранных инвестиций в нашей стране, а также международный опыт и пути его применения в экономике Узбекистана.

В результате усиления международной экономической интеграции ускоряется движение международного капитала между странами, что, в свою очередь, является основным стимулом для экономистов представить свои подходы и теории по прямым иностранным инвестициям в рамках различных экономических теорий. В 60-х годах XX века Р. Вернон в своей теории международного товаропроизводственного цикла сосредоточил внимание на взаимоотношении прямых иностранных инвестиций и международной торговли, а также на жизненном цикле товаров. Автор исследует динамику

взаимного влияния международной торговли и иностранных инвестиций. Канадский экономист С. Хаймер анализировал конкуренцию транснациональных компаний и их международную деятельность в теории сдержанной конкуренции²³.

Для иностранных инвесторов вложения в производство за рубежом сопряжены с большими рисками и расходами, чем организация производства на внутреннем рынке.

С точки зрения инвестиционного инструмента, прямой инвестиционный капитал — это капитал, направляемый инвестором в компанию (непосредственно или косвенно) или получаемый данной компанией от инвестора. Операции с прямыми инвестициями состоят из трех основных компонентов: частный капитал (*equity capital*), реинвестированные доходы (*reinvested earnings*) и другие виды прямых инвестиций (*other direct capital*).

Роль иностранных инвестиций в структурных изменениях и модернизации экономики нашей страны была проанализирована в научных исследованиях А. Исаджанова²⁴. На основании вышеизложенных подходов можно дать следующее определение прямым иностранным инвестициям: это материальные или нематериальные ресурсы, направленные с целью организации или расширения производства в хозяйствующем субъекте, зарегистрированном в другой стране, при условии, что доля капитала составит не менее 10% от уставного фонда этой компании.

Частный капитал (акционерный капитал) — это капитал в дочерних, аффилированных компаниях (акции без участия в выпуске дополнительных или привилегированных акций, за исключением долговых ценных бумаг). Реинвестированные доходы: это нераспределенная прибыль, не выплаченная в виде дивидендов или выплат в дочерние компании и филиалы инвестора. Другие виды прямых инвестиций: операции с долговыми ценными бумагами, включая займы и кредиты между компаниями с прямыми иностранными инвестициями.

Местные экономисты также высказываются по вопросам влияния иностранных инвестиций на экономический рост. Например, Н.Н. Облемурадов объясняет влияние прямых иностранных инвестиций на экономику через повышение эффективности труда и капитала, улучшение управления, маркетинга и технологий.

А. М. Содиков в своем исследовании обосновал роль инвестиционной активности, которая зависит от природно-экономических, производственных и социально-демографических потенциалов регионов, в социально-экономическом развитии нашего государства. Ш. Х. Назаров подчеркивает, что инвестиции являются важным фактором экономического роста и важным внутренним ресурсом для развития конкурентных преимуществ регионов.

²³ Hymer, S. H. (1960): "The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment". PhD Dissertation. Published posthumously. The MIT Press, 1976. Cambridge, Mass.

²⁴ Isadjanov A.A. Uzbekistan - restructuring economy and foreign investment // Журнал «Marco Polo magazine». Italy, Venezia 2000. № 3.

Обобщая результаты исследований зарубежных и отечественных ученых, можно сделать вывод, что предоставление широких льгот и преимуществ для иностранных инвесторов не всегда гарантирует достижение ожидаемых экономических результатов.

Для достижения экономической эффективности от иностранных инвестиций необходимо создать соответствующие условия в экономике страны и провести специальные инвестиционные реформы.

Поэтому для оценки влияния иностранных инвестиций на экономику нашей страны важно не только количественно, но и качественно анализировать привлекаемые иностранные инвестиции, оценивать их влияние на экономический рост и на основе этого определять особенности повышения эффективности использования иностранных инвестиций.

Второй раздел диссертации **«Тенденции привлечения иностранных инвестиций в нашу страну и эффективность их использования»** посвящен анализу связи между нормами, составом прямых иностранных инвестиций и экономическим ростом, состоянием привлечения прямых иностранных инвестиций и тенденциями их развития. Также проведено эконометрическое моделирование эффективности использования прямых иностранных инвестиций.

В Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан на 2017-2021 годы приоритетным направлением было обозначено проведение активной инвестиционной политики, направленной на модернизацию производства, техническое и технологическое обновление, реализацию проектов в области производства, транспортной, коммуникационной и социальной инфраструктуры.

Основной задачей было ускоренное развитие высоко добавленной стоимости продукции на базе переработки местных природных ресурсов, что позволило бы перевести промышленность на качественно новый этап, а также диверсифицировать и модернизировать промышленность, улучшить инвестиционную среду, активно привлекая иностранные, в первую очередь, прямые иностранные инвестиции в различные отрасли и регионы экономики.²⁵

В рамках Стратегии действий также планируется реализация отраслевых программ по переработке минеральных и сырьевых ресурсов, которые включают 649 инвестиционных проектов общей стоимостью около 40 миллиардов долларов США.

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года «О утверждении Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов управления инвестиционными проектами», утверждена инвестиционная программа, которая предусматривает привлечение иностранных инвестиций на сумму 70 миллиардов долларов США в течение

²⁵ Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 "О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан." <https://lex.uz/ru/docs/3107036>.

следующих пяти лет²⁶. В программе также указаны источники финансирования и показатели освоения инвестиций по секторам экономики.

Таблица 1

Источники финансирования централизованных и децентрализованных инвестиций в 2022-2026 годах²⁷

№	Источники финансирования	Всего в 2022-2026 годах	Годы				
	Всего капитальных вложений						
	Централизованные инвестиции:						
	Бюджетные средства						
	Средства Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан (сум)						
	млн. в долларах США						
	Иностранные кредиты под гарантию Республики Узбекистан (сум)						
	млн. в долларах США						
	Децентрализованные инвестиции:						
	Средства предприятия						
	Кредиты коммерческих банков и другие заемные средства						
	Прямые иностранные инвестиции и кредиты (сум)						
	млн. в долларах США						
	Средства населения						

Для реализации поставленных задач важнейшим фактором является

²⁶ Постановление Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года № ПП-72 "Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов управления инвестиционными проектами."

²⁷ Постановление Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года № ПП-72 "Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов управления инвестиционными проектами."

Для реализации поставленных задач важнейшим фактором является создание благоприятной деловой и инвестиционной среды. Освоение новых производств, техническое и технологическое переоснащение ведущих отраслей экономики требует привлечения долгосрочных инвестиций как из внутренних, так и внешних источников. В настоящее время основной акцент в вопросах внешних инвестиций сделан на привлечение прямых иностранных инвестиций как стабильного долгосрочного источника капитала.

Исследования показывают, что создание благоприятной инвестиционной среды в странах способствует более эффективному привлечению инвестиций. В частности, маркетинг инвестиционных возможностей приносит значительные результаты. Например, каждый доллар, направленный на маркетинг инвестиционных возможностей, помогает привлечь почти 4 доллара инвестиций. При этом специализированные инвестиционные презентации по отдельным секторам экономики являются наиболее успешными и дают ожидаемые результаты, если они проводятся на уровне компаний с исследованиями и специализированными презентациями.

Кроме того, личные связи между официальными представителями государственных органов и зарубежными компаниями оказываются более эффективными в формировании позитивного имиджа страны среди инвесторов.

Таблица 2

Меры государственной поддержки проектов по модернизации, техническому и технологическому перевооружению производства в Республике Узбекистан²⁸

Налоговые и таможенные льготы	Административные преференции
предоставление права на уменьшение налогооблагаемой базы по налогу на прибыль в течение 3 лет	Ограничение повышения цен на все виды энергоносителей и основные коммунальные услуги
Сокращение налогооблагаемой базы по единому налоговому платежу на стоимость нового оборудования в течение 5 лет	Строительство инженерных и производственных объектов с параллельной разработкой проектной документации
Освобождение от налога на имущество сроком на 5 лет	Возможность выплаты аванса на приобретение оборудования длительной выработки на основе предварительного технико-экономического обоснования проектов
Применение льгот по таможенным платежам, предусмотренных при ввозе технологического оборудования на комплектующие изделия и запасные части	предоставление льготных кредитов коммерческим банкам за счет целевых ресурсов, выделенных Правительством Республики Узбекистан

²⁸ Подготовлено автором на основе нормативно-правовых актов в ходе исследования.

Практика показывает, что одним из важных вопросов в процессе привлечения иностранных инвестиций остается организация эффективного механизма предоставления государственных услуг инвесторам. Для получения различных разрешений и достижения соглашений с государственными органами необходимо затратить достаточно много времени и финансовых ресурсов. В некоторых странах деятельность институтов, оказывающих поддержку инвестициям, организована на основе принципа «единого окна», охватывающего различные услуги, включая регистрацию бизнеса, получение лицензий и разрешений, прохождение различных процедур согласования и другие услуги.

В краткосрочной перспективе Узбекистан добился значительных результатов в развитии автомобильной отрасли. В данном контексте успех государственной политики в создании автомобильной промышленности объясняется эффективным использованием различных инструментов для стимулирования инвестиций в производство готовой продукции и её экспорт, поддержки и стимулирования развития смежных и дополнительных отраслей. В частности, предприятия, производящие комплектующие, материалы и технологическое оборудование, освобождены от уплаты налога на добавленную стоимость и налога на прибыль по товарам, реализуемым на автомобилях, произведенных на «Uz Avto Motors» АЖ, а также от уплаты налога на имущество по основным средствам, используемым для их производства. Кроме того, за счет реализации автомобильной продукции на рынках стран СНГ удалось достичь эффекта «экономии за счет масштаба».

Таблица 3

Сравнительные преимущества и недостатки отдельных фискальных инструментов поддержки иностранных инвесторов²⁹

Преимущества	Недостатки
Снижение ставок налога на доходы (прибыль)	
Удобный и простой администрирование	Удобный для высокодоходных (прибыльных) предприятий
Открытость	Возможность избежать налогообложения за счет трансфертного ценообразования
Налоговые каникулы	
Удобный и простой администрирование	Содействует привлечению инвестиций в относительно краткосрочные проекты
Сокращает время и затраты на взаимодействие с налоговыми органами	Диспропорции конкуренции между вновь созданными и действующими предприятиями
Ускоренная амортизация	
Возможность целевого применения к отдельным видам инвестиций, деятельности	Дополнительные административные расходы
Равномерное использование основных средств независимо от сроков их эксплуатации	Невыгодно для инвестиций с достаточно "длинным" сроком окупаемости

²⁹ Подготовлено автором на основе нормативно-правовых актов в ходе исследования.

Основные направления реформ в нашей стране нашли отражение в Стратегии действий, Стратегии развития и Стратегии Узбекистана на 2030 год. В этих стратегиях закреплено продолжение последовательной реализации программ по среднесрочному реформированию, структурным изменениям и модернизации страны, а также обеспечению стабильного и высокого темпа экономического роста, поддержанию макроэкономического равновесия и повышению уровня жизни и качества населения.

Для привлечения иностранных инвесторов и стимулирования их деятельности широко используются фискальные инструменты. Важность этого фактора особенно возросла в последние годы, поскольку конкуренция между странами за привлечение иностранных инвестиций усилилась. В настоящее время многие государства внедряют систему специальных льгот и стимулов для иностранных инвесторов с целью привлечения инвестиций в экономику.

Согласно данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, собственные средства предприятий и средства населения стали основным источником финансирования инвестиций. Их доля увеличилась с 41,9% в среднем за 1996-2000 годы до 52,8% в 2016 году в общих инвестициях. При анализе динамики за последние 20 лет доля собственных средств предприятий и средств населения в финансировании инвестиций относительно ВВП выросла с 10,9% до 13,2%.

Таблица 4

Источники финансирования инвестиций в основной капитал в экономике Узбекистана, в процентах к ВВП³⁰

Источники инвестиций									
А. Внешние инвестиции								3.5-4	4-4.5
Прямые инвестиции								4-5	5-6
Иностранные кредиты								4-5	5
Кредиты за счет правительственной гарантии								3-4	4-5
В. Внутренние инвестиции								25-28	27-30
Бюджетные средства								24-25	26-27
Централизованные банковские кредиты			-	-	-	-	-	2-3	3-4
Средства внебюджетных								4-5	5-6

³⁰ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

фондов									
Фонд реконструкции и развития	-	-						1.5-2	2-2.5
Средства предприятий								5.5-6	6-5.5
Кредиты коммерческих банков и другие заемные средства								3.5-4	4-4.5
Средства населения								4-4.5	5-5.5
Инвестиции в основной капитал в процентах к ВВП								8-9	8-10

Рост доли внутренних источников финансирования инвестиций является положительным фактором. В то же время, в период с 2021 по 2022 годы инвестиции в основной капитал составили 32,4% от ВВП, а к 2023-2024 годам этот показатель снизился до 10%.

Таблица 5

Распределение чистой выручки от реализации предприятий с иностранными инвестициями по отраслям (в процентах)³¹

Сети					6-2020	21	2022		
Машиностроение и металлообработка					22,9	12,5	11,5	30	32
Продукты					9,5	7,6	7,2	20	18
Легкая промышленность					12,0	14,9	10,9	10	9
Цветная металлургия					0,5	0,1	0,8	7	8
Связь					5,5	2,4	3,3	5	6
Химическая и нефтехимическая промышленность					9,8	3,8	7,9	12	12
Торговля и общепит					12,4	26,0	28,7	8	7
Другие					27,3	32,7	29,7	8	8

Распределение чистой выручки от продаж предприятий с участием иностранных инвестиций по отраслям было неравномерным, при этом в

³¹ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

анализируемый период произошли значительные изменения. Например, предприятия машиностроения и обработки металлов в 1996-2000 годах в среднем составляли 30,9% от общей выручки, однако к 2022 году этот показатель снизился до 11,5%. Напротив, в торговле и общественном питании наблюдается тенденция роста чистой выручки от продаж, которая составила 28,7% в 2022 году, а в 2023-2024 годах ожидается 8-7%.

В последние годы в экономике республики наблюдается устойчивая тенденция роста производственных показателей с участием внешней торговли и иностранного капитала. Экспорт предприятий с участием иностранных инвестиций в 1996-2000 годах составлял в среднем 9,8% от общего объема экспорта республики, в 2001-2005 годах этот показатель увеличился до 14,9%, а в 2022 году достиг 20,2%. Эти цифры свидетельствуют о расширении производственной и экспортной деятельности предприятий с участием иностранных инвестиций, а также об увеличении объема экспортируемых ими товаров и предоставляемых услуг. Темпы их роста значительно выше, чем у других хозяйственных субъектов в области внешней торговли.

Таблица 6

Динамика показателей производственной и внешнеторговой деятельности предприятий с иностранными инвестициями³²

Показатели					-2020	2021	2022		
Доля экспорта предприятий с иностранными инвестициями в валовом экспорте республики, в процентах					17,9	19,7	20,2	30-35	35-40
Доля импорта предприятий с иностранными инвестициями в валовом импорте республики, в процентах					27,8	24,9	26,0	28-32	40
Отрицательное сальдо (млн. долл. США) в млрд долларов США за последние годы					-2360,6	-3083,2	-4117,4	-5-6	-6-7

При этом стоит отметить, что объем импорта этих предприятий значительно превышает объем экспорта. В частности, по статистике за 2022

³² Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан..

год, отрицательное сальдо внешней торговли предприятий с участием иностранных инвестиций составило -4117,4 миллиона долларов США, при этом к концу 2023-2024 годов это значение может достичь -6-7 миллиардов долларов США, что оценивается как отрицательная динамика.

Оценка эффективности прямых иностранных инвестиций имеет большое значение при использовании эконометрического моделирования. Этот метод позволяет точно и надежно измерить влияние инвестиций на различные сектора экономики, включая промышленность, сельское хозяйство и сферу услуг. С помощью эконометрических моделей можно изучить, как прямые иностранные инвестиции влияют на объем производства, уровень занятости, экспортный потенциал и внедрение технологических новшеств. На основе этих результатов политики могут разработать стратегии, направленные на увеличение потока инвестиций и усиление их положительного воздействия.

Кроме того, поскольку влияние прямых иностранных инвестиций на экономику может различаться на макро- и микроуровнях, необходимо разрабатывать индивидуальные модели, адаптированные к каждой ситуации. Например, в некоторых странах инвестиции помогают решать социальные проблемы, создавая новые рабочие места, в то время как в других странах они играют ключевую роль в стимулировании технологических инноваций. Эконометрические модели служат основным инструментом для выявления этих различий, анализа факторов, влияющих на эффективность прямых иностранных инвестиций, и для принятия оптимальных решений в будущем.

В многочисленных научных исследованиях при привлечении прямых иностранных инвестиций предлагается использовать различные показатели, такие как валовой внутренний продукт, доходы населения, валютный курс, уровень инфляции, экспорт и другие экономические индикаторы. На основе анализа влияния этих факторов формируются научные выводы.

По нашему мнению, при определении двусторонней эффективности изменения объема прямых иностранных инвестиций $LnInvest_t$, влияния на внутреннюю экономику и влияния внутренней экономики на изменение объема прямых иностранных инвестиций были выбраны изменение валового производства $LnGDP_t$, изменение объема экспорта страны $LnExport_t$, а также изменение обменного курса национальной валюты $LnExR_t$.

Из выбранных выше показателей мы сформулировали следующие гипотезы:

увеличение объема прямых иностранных инвестиций должно способствовать росту валового производства и объема экспорта в стране;

увеличение объема прямых иностранных инвестиций должно способствовать увеличению притока иностранных валют в экономику, что, в свою очередь, должно привести к росту курса национальной валюты.

Эти гипотезы будут проверяться с использованием эмпирического анализа. При этом выбранные показатели будут иметь квартальную периодичность, охватывая период с 2005 года первого квартала по второй квартал 2024 года. Также для уточнения влияния выбранных показателей статистические данные будут приведены к натуральным логарифмам.

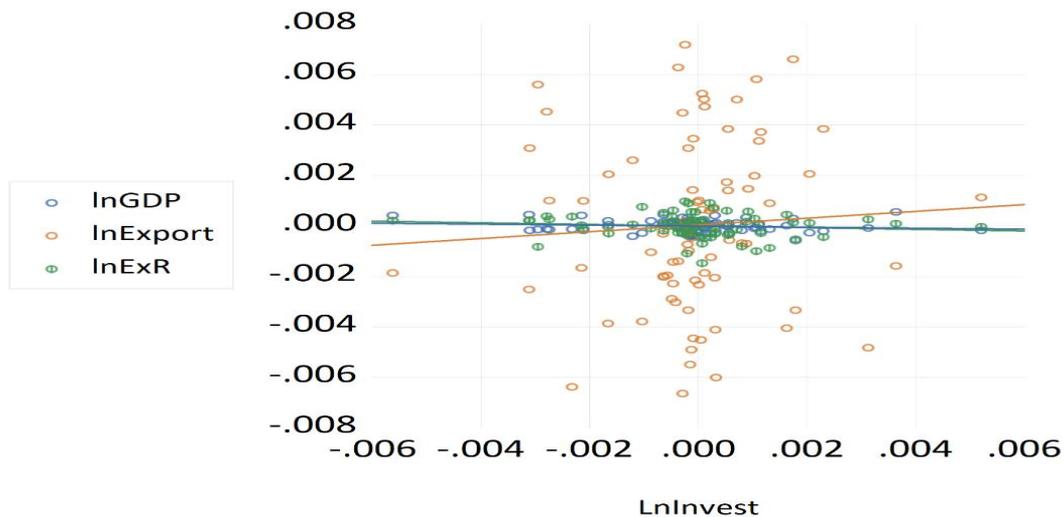


Рис. 1. Корреляционная матрица факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции

Взаимная корреляция выбранных показателей также была изучена в наших научных исследованиях, согласно которой корреляция прямых иностранных инвестиций с ВВП нашей страны равна 0,52, что свидетельствует о положительном и сильном влиянии иностранных инвестиций на внутреннюю экономику. Также тот факт, что корреляция прямых иностранных инвестиций с изменением объема экспорта нашей страны составляет 0,36, свидетельствует о том, что рост нашего экспорта под влиянием иностранных инвестиций обоснован, но это недостаточно силен. Вместе с тем, тот факт, что корреляция прямых инвестиций с изменением обменного курса нашей национальной валюты по отношению к иностранной валюте равна -0,11, свидетельствует о крахе вышеуказанной гипотезы.

В данном научном исследовании мы использовали две различные модели для анализа эффективности прямых иностранных инвестиций. В частности, использовались такие модели, как Least Squares with Breaks и structural vector autoregression means.

Таблица 7

Оценка взаимной силы выбранных факторов, влияющих на изменение объема прямых иностранных инвестиций на основе модели Least Squares with Breaks

Dependent Variable: $LnInvest_t$

Method: Least Squares with Breaks

Sample (adjusted): 2005Q3 2024Q2

Included observations: 76 after adjustments

Break type: Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined breaks

Break: 2009Q1

Selection: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level 0.05

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
2005Q3 - 2008Q4 -- 14 obs				
$LnGDP_t$	0.592817	1.397257	0.424272	0.6727

<i>LnExport_t</i>	-0.018033	0.127360	-0.141594	0.8878
<i>LnExR_t</i>	-5.717380	1.488820	-3.840209	0.0003
C	-0.000334	0.000391	-0.854776	0.3957
2009Q1 - 2024Q2 -- 62 obs				
<i>LnGDP_t</i>	-0.396583	0.833913	-0.475569	0.6359
<i>LnExport_t</i>	0.030960	0.054807	0.564894	0.5740
<i>LnExR_t</i>	0.094920	0.380894	0.249203	0.8040
C	-1.33E-06	0.000184	-0.007244	0.9942
R-squared	0.216985	Mean dependent var	-8.45E-05	
Adjusted R-squared	0.136381	S.D. dependent var	0.001553	
S.E. of regression	0.001444	Akaike info criterion	-10.14411	
Sum squared resid	0.000142	Schwarz criterion	-9.898769	
Log likelihood	393.4762	Hannan-Quinn criter.	-10.04606	
F-statistic	2.691979	Durbin-Watson stat	2.447271	
Prob(F-statistic)	0.015998			

Модель Least Squares with Breaks имеет важные преимущества в оценке эффективности прямых иностранных инвестиций. Данная модель позволяет выявить структурные изменения, возникающие в результате влияния инвестиций на экономические показатели. процессы, связанные с прямыми иностранными инвестициями, могут меняться с течением времени, например, в связи с резкими изменениями экономических условий, внедрением новых технологий или изменениями в государственной политике, эффективность может варьироваться в разные периоды. Модель Least Squares with Breaks позволяет выявить такие изменения и оценить их отдельно для каждого периода, что способствует достижению точных и достоверных результатов.

При оценке влияния выбранных факторов на эффективность прямых иностранных инвестиций с помощью модели Least Squares with Breaks, мы рекомендуем провести анализ в два этапа, а именно, разделить период на 2005q3-2008q4 и 2009q1-2024q2.

В первом этапе, согласно результатам модели, Least Squares with Breaks для периода 2005q3-2008q4, было установлено, что при проверке с вероятностью 5% влияние прямых иностранных инвестиций на валовый продукт страны и объем экспорта не имеет статистической значимости. Однако было выявлено влияние изменения курса национальной валюты на объем прямых иностранных инвестиций. В частности, при проверке с вероятностью 5% было установлено, что увеличение курса национальной валюты на 1% приводит к снижению объема прямых иностранных инвестиций на 5,71%. Это объясняется тем, что повышение курса национальной валюты ухудшает экономическую ситуацию, что снижает приток иностранных инвестиций.

Для анализа влияния внешних факторов на эффективность прямых иностранных инвестиций на следующем этапе мы используем модель структурной векторной авторегрессии. При использовании модели структурной векторной авторегрессии, на первом этапе мы проведем тест на

наличие единичных корней с использованием Augmented Dickey-Fuller Test. Модель Augmented Dickey-Fuller будет представлена следующим образом: С помощью модели Augmented Dickey-Fuller Test мы проверим показатели на единичный корень и сделаем выводы о том, являются ли эти показатели стационарными или нестабильными.

$$\begin{aligned} \Delta \ln Invest_t &= \alpha_1 + \beta_1 t + \gamma_1 \ln Invest_{t-1} + \mu_1 \Delta \ln Invest_{t-1} + \dots \\ &\quad + \mu_{p-1} \Delta \ln Invest_{t-(p-1)} + \sigma_t \\ \Delta \ln CPI_t &= \alpha_2 + \beta_2 t + \gamma_1 \ln CPI_{t-1} + \pi_1 \Delta \ln CPI_{t-1} + \dots + \pi_{p-1} \Delta \ln CPI_{t-(p-1)} \\ &\quad + \sigma_t \\ \Delta \ln Export_t &= \alpha_3 + \beta_3 t + \gamma_1 \ln Export_{t-1} + \theta_1 \Delta \ln Export_{t-1} + \dots \\ &\quad + \theta_{p-1} \Delta \ln Export_{t-(p-1)} + \sigma_t \\ \Delta \ln ExR_t &= \alpha_4 + \beta_4 t + \gamma_3 \ln ExR_{t-1} + \zeta_1 \Delta \ln ExR_{t-1} + \dots + \zeta_{p-1} \Delta \ln ExR_{t-(p-1)} \\ &\quad + \pi_t \end{aligned}$$

Здесь $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \dots, \dots$ являются постоянными значениями, а $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \dots, \dots$ - коэффициентами изменения в результате временного тренда.

Целесообразно проверить показатели с помощью данной модели теста Аугментеда Дикей-Фуллера на единичный корень и сделать вывод о том, что эти показатели являются стационарными или нестационарными.

Таблица 8

Результат теста Аугментеда Дикэй-Фуллера

	Показатели	t-Statistic	Probability	Заключение
1	<i>LnInvest_t</i>	-8.384733	0.0000	I(0)
2	<i>LnGDP_t</i>	-5.806967	0.0000	I(0)
3	<i>LnExport_t</i>	-10.20491	0.0001	I(0)
4	<i>LnExR_t</i>	-10.53124	0.0001	I(0)

Из следующей таблицы видно, что все выбранные показатели, а именно изменения объема прямых иностранных инвестиций, изменения валового производства, изменения объема экспорта страны и изменения обменного курса национальной валюты, при проверке на единичный корень были определены как стационарные. Это является основанием для использования модели структурной векторной авторегрессии.

При определении эффективности прямых иностранных инвестиций на основе выбранных показателей с использованием модели структурной векторной авторегрессии, при принятии количества лагов равным 3, полученные результаты следующие:

Таблица 9

Результат структурной векторной модели авторегрессии

Vector Autoregression Estimates

Sample (adjusted): 2006Q2 2024Q2

Included observations: 73 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

	<i>LnInvest_t</i>	<i>LnGDP_t</i>	<i>LnExport_t</i>	<i>LnExR_t</i>
<i>LnInvest_t</i> (-1)	-0.495051 (0.12568) [-3.93907]	-0.000798 (0.01392) [0.05736]	-0.295637 (0.20175) [-1.46534]	0.024294 (0.03892) [0.62414]
<i>LnInvest_t</i> (-2)	-0.428112 (0.11990) [-3.57057]	0.000173 (0.01328) [0.01306]	-0.148533 (0.19248) [-0.77168]	0.010863 (0.03713) [0.29253]
<i>LnInvest_t</i> (-3)	-0.143959 (0.10992) [-1.30964]	0.178661 (0.41217) [2.71140]	-0.164300 (0.17646) [-0.93109]	0.019416 (0.03404) [0.57031]
<i>LnExR_t</i> (-1)	-0.296092 (0.42047) [-0.70420]	-0.043992 (0.04657) [-0.94466]	-0.505320 (0.67498) [-0.74864]	-0.415359 (0.13022) [-3.18956]
<i>LnExR_t</i> (-2)	-0.199481 (0.52769) [-1.97575]	-0.006530 (0.04737) [-0.13786]	0.220630 (0.68659) [0.32134]	-0.307726 (0.13246) [-2.32310]
<i>LnExR_t</i> (-3)	-0.222862 (0.41795) [-0.53322]	-0.002215 (0.04629) [-0.04785]	-0.193417 (0.67095) [-0.28827]	0.100687 (0.12945) [0.77783]
C	-1.97E-05 (0.00015) [-0.13350]	-1.63E-05 (1.6E-05) [-0.99946]	-3.53E-05 (0.00024) [-0.14914]	8.83E-07 (4.6E-05) [0.01931]

Из результатов модели видно, что увеличение объема прямых иностранных инвестиций оказывает положительное влияние на рост внутренней экономики. В частности, увеличение объема прямых иностранных инвестиций на 1% с задержкой в три квартала приводит к увеличению валового производства в нашей стране на 0,18%.

Однако увеличение объема прямых иностранных инвестиций не оказало заметного влияния на объем экспорта и изменения обменного курса национальной валюты. Также, повышение обменного курса нашей национальной валюты по отношению к доллару США приводит к снижению объема прямых иностранных инвестиций на 0,20% с двухквартальной задержкой.

В третьей главе диссертационного исследования, которая называется **«Перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций для обеспечения финансовой стабильности страны»**, сформулированы научные выводы и предложения, касающиеся основных условий для активного и эффективного освоения прямых иностранных инвестиций в Узбекистане, необходимости перехода к зеленой экономике, направления

развития зеленых инвестиций, а также приоритетных направлений привлечения прямых иностранных инвестиций в долгосрочные инфраструктурные проекты.

В современных условиях для эффективного привлечения иностранных инвестиций и их рационального использования в экономике страны необходимо проводить мероприятия по ряду приоритетных направлений. Прежде всего, важно улучшить нормативно-правовую базу для иностранных инвестиций и повысить эффективность государственных институтов. Также следует обратить особое внимание на улучшение функционирования свободных экономических зон и развитие производственной инфраструктуры.

В соответствии со Стратегией перехода Республики Узбекистан к «зеленой» экономике, до 2030 года будет проведена интеграция принципов «зеленой» экономики в проводимые структурные реформы, снижение уровня выбросов парниковых газов, внедрение низкоуглеродных, ресурсосберегающих и энергоэффективных технологий, установление климатических критериев для зеленых проектов и расширение финансирования зеленых инвестиционных проектов. Эти вопросы были исследованы в данной главе.

Глобальные изменения климата также напрямую касаются нашего региона. Президент нашей страны Ш.Мирзиёев на 75-й сессии Генеральной Ассамблеи ООН отметил: «Одна из острейших проблем нашего времени — это глобальные изменения климата. Сегодня каждая страна ощущает негативное влияние этого процесса. К сожалению, такие изменения представляют собой большую угрозу для развития Центральной Азии».

Анализ экономико-финансовых механизмов, направленных на регулирование процесса перехода к «зеленой экономике», показал, что их использование также является целесообразным в условиях Узбекистана. Особое внимание следует уделить тому, что эффективность и результативность усилий по переходу к зеленой экономике зависит от внедрения соответствующей системы стимулов со стороны государства, финансирования зеленых проектов и развития механизмов государственно-частного партнерства. В связи с этим, важно не ограничиваться государственными инвестициями, а предоставить частным инвесторам широкие возможности для финансирования проектов, связанных с переходом к зеленой экономике, а также расширять масштаб проектов государственно-частного партнерства. Для этого необходимо четко определить устойчивые, экологически безопасные и зеленые критерии для проектов.

В последние годы переход к «зеленой» экономике и развитие альтернативных источников энергии способствует широкому внедрению экологически устойчивых финансовых механизмов на международных финансовых рынках, включая эмиссию устойчивых облигаций (Sustainable bonds) и зеленых облигаций (Green Bonds).

Анализ экономико-финансовых механизмов, направленных на регулирование "зеленой экономики"

№	Инструменты	Область применения инструмента	Предполагаемая цель
1.	Налоги по регулированию окружающей среды	Налоги, направленные на предупреждение действий, наносящих вред окружающей среде	Финансирование работ по охране окружающей среды
2.	Углеродный налог	Платежи за предотвращение, восстановление действий, наносящих вред окружающей среде	Финансирование мероприятий, направленных на охрану окружающей среды
3.	Продажа эмиссионных квот	Квоты с установленными предельными параметрами для выбросов парниковых газов	Финансирование экономической деятельности, в том числе "зеленых" проектов
4.	Субсидии/ субвенции	Стимулирование хозяйствующих субъектов, снизивших количество вредных выбросов в окружающую среду и осуществивших экологические мероприятия	Финансирование экономической деятельности, в том числе "зеленых" проектов
5.	"Зеленые" государственные закупки	Договорные закупки с экологическими критериями оценки поставщиков товаров, работ или услуг	Финансирование программ и проектов, направленных на развитие "зеленой экономики"
6.	Зеленые облигации	Облигации, выпускаемые в обращение в целях финансирования "зеленых" проектов	Финансирование программ и проектов, направленных на развитие "зеленой экономики"
7.	Зеленое кредитование	Кредиты, выделяемые на реализацию "зеленых" проектов и улучшение окружающей среды	Финансирование программ и проектов, направленных на развитие "зеленой экономики"

Эмиссия этих облигаций и их размещение на финансовых рынках создают возможности для привлечения долгосрочных средств, которые направляются на финансирование проектов, основанных на зеленых технологиях, энерго- и ресурсосбережении, а также на инвестиции в устойчивую транспортную и энергетическую инфраструктуру.

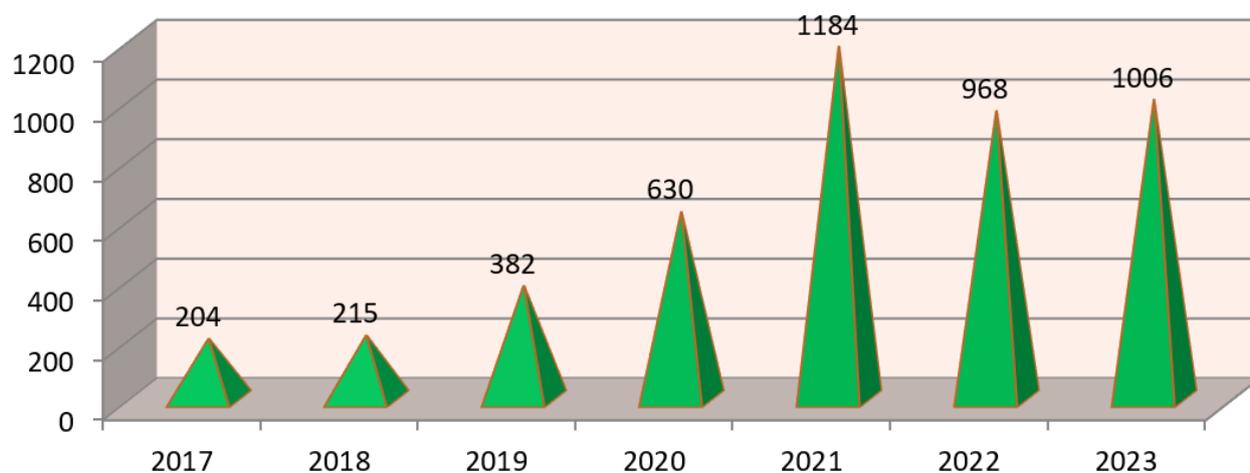


Рис. 2. Объем стабильной эмиссии облигаций на международных финансовых рынках, млрд. долл.³³

³³ Составлен исследователем на основе Всемирного инвестиционного отчета (World investment report), 2023.

Согласно данным Всемирного инвестиционного отчета 2023 года, объем устойчивых облигаций, размещенных на международных финансовых рынках, увеличился с 204 миллиардов долларов США в 2017 году до 1006 миллиардов долларов США по итогам 2023 года, при этом более половины из них составляют именно зеленые облигации. На наш взгляд, размещение зеленых облигаций должно осуществляться в соответствии с принципами Международной ассоциации капитальных рынков (ISMA) в отношении зеленых облигаций, а также важным является обеспечение прозрачности по целям, для которых размещаются ценные бумаги, и их воздействия на окружающую среду, а также совершенствование системы отчетности.

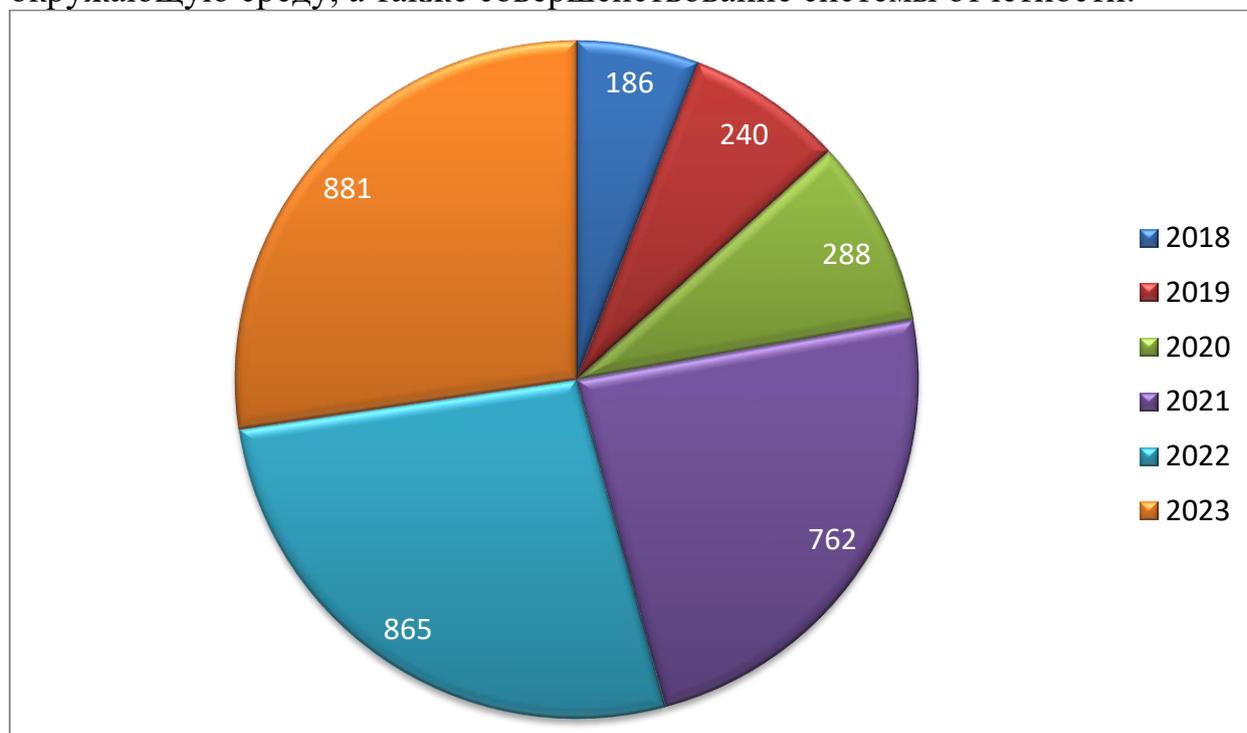


Рис. 3. Объем международного рынка торговли углеродом (карбонатрейдинг маркет), млрд. евро³⁴

Международные углеродные рынки занимают важное место в экономически эффективном снижении выбросов парниковых газов по всему миру. Количество систем торговли углеродными эмиссиями продолжает расти. В странах, таких как Европейский Союз, США, Канада, Япония, Китай и Южная Корея, внедрены национальные или региональные торговые системы углеродом. Согласно статистике 2023 года, объем международного углеродного рынка вырос с 186 миллиардов евро в 2018 году до 865 миллиардов евро по итогам 2022 года, что свидетельствует о резком росте в последние годы.

В нашей стране необходимо разработать экологические и климатические критерии для проектов, связанных с внедрением низкоуглеродных, ресурсосберегающих и энергоэффективных технологий, а также новый порядок оценки воздействия инвестиционных проектов на окружающую среду.

³⁴ Составлено исследователем на основе данных статистики, 2023.

Объем инвестиций, необходимых для перехода к "зеленой экономике" в Узбекистане в соответствии с различными сценариями³⁵

Сценарий	Секторы	Общие дисконтированные инвестиционные требования на 2023-2030 гг. (млрд. долл. долл. США)	Общие дисконтированные инвестиционные требования на 2031-2060 гг. (млрд. долл. долл. США)	Общая дисконтированная инвестиционная потребность на 2023-2060 гг. (в процентах от ВВП в год)
Инвестиционный сценарий	Жилые и нежилые здания			
	Электроэнергетика			
	Промышленность			
	Транспорт			
Сценарий достижения нулевого баланса эмиссии к 2060 году	Жилые и нежилые здания			
	Электроэнергетика и водородная промышленность			
	Промышленность			
	Транспорт			

Кроме того, требуется создание соответствующей базы данных о таких проектах (включая онлайн-базу экологических экспертиз, выданных уполномоченными органами) и интеграция этой информации с финансовыми организациями, такими как бюджетные и налоговые органы, банки и другие финансово-кредитные учреждения.

Таблица 12

Цели развития инфраструктуры в Узбекистане на период до 2030 года и показатели их эффективности³⁶

Цель	Показатели эффективности целей до 2030 года	Механизм реализации
Непрерывное обеспечение отраслей экономики и населения необходимыми энергоресурсами.	Доведение объема электроэнергии, поставляемой для нужд отраслей экономики и населения, до 120 миллиардов кВт.	Реализация проектов по производству возобновляемой энергии, привлечение частных инвесторов к модернизации электроэнергетической инфраструктуры, применение механизма государственно-частного партнерства
	Увеличение энергоэффективности отраслей экономики в 2 раза.	
	Модернизация инфраструктуры генерации, распределения и доставки электроэнергии потребителю.	
Обеспечение инфраструктурных проектов стабильными и долгосрочными источниками финансирования.	Создание Фонда разработки проектов государственно-частного партнерства в Узбекистане с международными финансовыми институтами.	Разработка проекта соответствующего нормативно-правового акта, совершенствование законодательной базы к "Облигациям инфраструктуры," применение механизма государственно-частного партнерства в сфере услуг питьевого водоснабжения и канализации
	Налаживание практики выпуска "инфраструктурных облигаций."	
	Внедрение финансовых механизмов гарантированного обеспечения всех населенных пунктов чистой питьевой водой и услугами канализации.	

По данным за 2022 год, совокупная стоимость активов институциональных инвесторов, включая инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды, превысила 200 триллионов долларов, из которых 43 триллиона долларов (21,5%) приходятся на пенсионные фонды.

³⁵ Мировой банк, Узбекистан: Страновой доклад о климате и развитии, www.vsemirnyjbank.org/ru/country/uzbekistan/publication/ccdr.

³⁶ Составлено исследователем на основе данных стратегии "Узбекистан-2030."

Несмотря на то, что средства этих фондов формируются за счет долгосрочных источников, пенсионные фонды в настоящее время инвестируют очень малую сумму в инфраструктурные проекты.

ВЫВОДЫ

Из проведенного исследования, направленного на повышение эффективности использования прямых иностранных инвестиций для обеспечения стабильного развития национальной экономики, можно сделать следующие основные выводы:

1. Распространение научных новинок и стартапов на национальном уровне. Использование прямых иностранных инвестиций в виде внешнего капитала дает положительные результаты для обеспечения устойчивого роста национальной экономики. Прямые иностранные инвестиции, являясь источником финансирования экономического роста, создают возможности для привлечения современных технологий, инноваций, ноу-хау и методов управления.

2. Изучение экономического потенциала регионов страны и повышение научного потенциала кадров. Привлечение прямых иностранных инвестиций в национальную экономику не всегда приводит к экономической эффективности в больших объемах и масштабах. Поэтому наряду с активным привлечением иностранного капитала в экономику страны, важным аспектом является повышение абсорбционного потенциала экономики, улучшение эффективности использования инвестиций, а также подготовка высококвалифицированных кадров, способных использовать современные технологии и технику.

3. Создание благоприятной инвестиционной среды для привлечения прямых иностранных инвестиций, улучшение льгот для иностранных инвесторов. Несмотря на сокращение прямых иностранных инвестиций в последние годы из-за мировых финансовых кризисов и проблем, доля развивающихся стран в их составе увеличивается. Анализ мировой экономики показал позитивную связь между экономическим ростом и прямыми иностранными инвестициями. Хотя размер внешнего капитала в нашей стране не превышает других стран мира, качество его структуры значительно улучшается за счет повышения использования частных инвестиционных ресурсов.

4. Расширение производственной инфраструктуры, развитие транспортных и коммуникационных сетей, повышение качества подготовки кадров, обеспечение эффективного занятости, выведение на новый уровень качества государственных институтов, обеспечение открытости и прозрачности в государственном управлении, либерализация внешней торговли, контроль инфляции, совершенствование налоговой системы — все эти факторы являются основными элементами, стимулирующими привлечение иностранных инвестиций.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE
SCIENTIFIC DEGREES №DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 AT THE
TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

PIRMATOVA FARANGIZ MARUFJONOVNA

**PROSPECTS FOR ATTRACTING FOREIGN DIRECT INVESTMENT
TO ENSURE THE COUNTRY'S FINANCIAL STABILITY**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics

Tashkent city – 2025 year

The theme of the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) in economical sciences was registered by the Supreme Attestation Commission under number B2024.3PhD/Iqt4462.

The dissertation has been prepared at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is available in three languages (Uzbek, Russian, and English (resume)) at the website of the Scientific Council (www.tiu.uz) and on the information and educational portal «Ziyonet» (www.ziyonet.uz)

Scientific supervisor: Bakieva Iroda Abdushukurovna
DSc in Economics, Professor

Official opponents: Rakhmonov Dilshodjon Alidjonovich
DSc in Economics, Professor

Khusainov Shaykat Abdushukurovich
PhD in Economics, Associate Professor

Leading organization: Tashkent Branch of the Russian University of
Economics named after G.V. Plekhanov

The Defense of the dissertation will take place on «01» 02 2025 at 12⁰⁰ at the meeting of the Scientific Council DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 awarding scientific degrees at Tashkent International University Address: 100114, 7. Small roundabout Street, Tashkent. Phone: (99895) 131-55-55; fax: : (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The dissertation can be reviewed at the Informational Resource Center of Tashkent International University (registered under № 43). Address: Address: 100114, 7 Small roundabout Street, Tashkent. Phone: (99895) 131-55-55; fax: : (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The dissertation abstract was distributed on «14» 01 2025.

(Mailing report № 43 on «7» 12 2024).




N.Kh. Jumaev
Chairman of the Scientific Council for
awarding of Scientific Degrees, DSc in
Economics, Professor


A.T. Absalamov
Scientific secretary of the Scientific
Council for awarding of Scientific
Degrees, DSc in Economics, Associate
professor


D.A. Rakhmonov
Chairman of the Scientific seminar of the
Scientific council for awarding Scientific
degrees, DSc in Economics, Professor

The purpose of the research is to develop scientific-methodological and practical recommendations on prospects for attracting foreign direct investment (FDI) to ensure Uzbekistan's financial stability.

Objectives of the research:

to study basic conceptual approaches and theoretical views on the classification, structural composition, forms, and methods of attracting foreign direct investment, as well as their significance in ensuring economic development;

to identify the impact of foreign direct investment on the economy and factors enhancing their effectiveness;

to develop an approach for evaluating the impact of foreign direct investment on the economy;

to analyze the trends of attracting foreign direct investment into the national economy;

to econometrically model the efficiency of foreign direct investment;

to determine the main conditions for the active and effective absorption of foreign direct investment in the country and to identify priority directions for the effective use of foreign investments in ensuring the sustainable development of the national economy.

The research object is the foreign direct investments attracted to Uzbekistan.

The research subject comprises financial and economic relations related to improving the efficiency of foreign direct investment utilization in the national economy.

Research methods: The dissertation applies methods such as analysis and synthesis, correlation and regression, comparison and grouping, expert assessment, scientific abstraction, and other approaches.

Scientific Novelty of the Research:

a proposal was made to allocate credit funds at a 5% interest rate for a period of three years from the state budget to foreign investors involved in the construction, reconstruction, and repair of electricity and gas networks in Uzbekistan.

methods for determining qualitative indicators, such as the investment multiplier, capital return, capital intensity, and ICOR coefficient, were improved to evaluate the efficiency of foreign direct investments. This formed the basis for identifying the relative advantages and priority directions for the effective use of foreign investments.

mechanisms for collaboration between state bodies were enhanced to improve the quality of investment programs and manage foreign investments effectively.

specific measures were developed to rationally direct foreign investments into promising sectors based on an analysis of regional characteristics and relative advantages, aiming to utilize the production potential of regions more effectively.

Practical Results of the Research:

criteria for evaluating proposals for large investment projects were developed by classifying regions based on their economic and financial potential, with a focus on improving investment attractiveness, enhancing the business environment, and ensuring youth employment in the regions.

encouraging the creation of value-added chains in enterprises and ensuring employment by implementing projects involving foreign direct investments in external engineering and communication systems construction.

mechanisms were developed to regulate and coordinate the activities of state bodies and organizations in the field of investment regulation, ensure continuous bilateral communication with investors, assist regions and local legal entities in attracting investments, and prepare investment proposals.

empirical models revealed that an increase in the volume of foreign direct investments positively affects domestic economic growth. Specifically, a 1% increase in foreign direct investments results in a 0.18% rise in gross domestic product after a three-quarter lag.

mechanisms were improved to assess the efficiency of investment projects implemented within free economic zones and small industrial zones established in specific regions of the country.

Implementation of Research Results

based on the scientific results obtained regarding the prospects for attracting foreign direct investment (FDI) to ensure the financial stability of the country:

proposal for supporting foreign investors involved in the construction, reconstruction, and repair of electricity and gas networks in Uzbekistan through the allocation of credit funds at a 5% interest rate for three years from the state budget was utilized in drafting the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan's Resolution No. 306 "On Approval of the Regulation on the Procedure for Reimbursement of External Infrastructure Creation Costs of Investment Projects of Foreign and Local Investors by the State," dated July 7, 2022 (as referenced in the Industry, Construction, and Trade Issues Committee of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan, Information No. 04/7-10-121, dated October 25, 2024). The practical implementation of this proposal incentivizes the creation of value-added chains in enterprises and enhances employment opportunities through the construction of external engineering and communication systems for projects involving foreign direct investments.

improvement of methods for determining qualitative indicators such as capital return, investment multiplier, ICOR coefficient, and capital intensity in evaluating FDI efficiency served as the basis for identifying the relative advantages and priority directions for the effective use of foreign investments (as referenced in Information No. 04/7-10-121). The implementation of this proposal has led to the development of measures to improve the efficiency indicators of FDI, including increasing the ICOR coefficient, which reflects additional foreign capital costs for economic growth, from the current 0.6.

enhancing cooperation mechanisms among state bodies during the management of foreign investments and improving the quality of investment programs was reflected in drafting Resolution No. 306. This implementation facilitated the coordination of activities among state bodies and organizations in the field of investment regulation, ensured continuous bilateral communication with investors, and provided assistance to regions and local entities in attracting investments and preparing investment proposals. It also enabled the timely

identification and resolution of obstacles to the effective implementation of investment projects involving foreign investments in relevant regions.

Development of specific measures for the rational allocation of foreign investments to promising sectors based on an analysis of regional characteristics and comparative advantages was used in drafting programs to increase production volumes in the country.

Approval of Research Results. The research results were discussed at 2 international and 4 national scientific-practical conferences.

Publication of Research Results. A total of 11 scientific papers were published on the dissertation topic, including 6 articles in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main results of doctoral dissertations, of which 4 were published in national and 2 in international journals.

Structure and Volume of the Dissertation. The dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion, a list of references, and appendices. The total volume of the dissertation is 128 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ
LIST OF PUBLICATIONS

I bo'lim (I chast; Part I)

1. Pirmatova F.M. Attraction of foreign investments and to find the best mechanism to allocate foreign investments to different types of field in Uzbekistan. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. ISSN: 2992-8982. Toshkent № 9. 2024-yil 834-839 bet. (Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori bilan ro'yxatdan o'tkazilgan.)

2. Pirmatova F.M. O'zbekistonda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini takomillashtirish. Toshkent. 2024-yil Agroiqtisodiyot (ISCAD) № 2(33), 2024. 81-84 betlar. (08.00.00, №25)

3. Pirmatova.F.M. Mamlakatimizga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini takomillashtirish usullari. "Journal of Universal Science Research", Volume-2, Issue-5, 2024, ISSN (E): 2181-4570. 618-627 betlar. (Impact Factor: 6,4 / 2023 in ResearchBib)

4. Pirmatova F.M. O'zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning moliyaviy mexanizmlari tahlili. "Technical science research in Uzbekistan" Volume-2, Issue-5, 2024. ISSN (E): 2992-9148. 139-145 betlar. (Impact Factor: 9.576 / 2024 in ResearchBib)

5. Pirmatova F.M. Priority areas for attracting foreign direct investments into Uzbekistan. The Multidisciplinary Journal of Science and Technology. Volume-3, Issue-4, 2023. ISSN: 2582-4686. 334-338 betlar. (Impact Factor: 8.848 / 2023 in ResearchBib)

6. Pirmatova F.M. Mechanisms for improving the attraction of foreign direct investments to our country. The Multidisciplinary Journal of Science and Technology. Volume-3. ISSN: 2582-4686. 419-421 betlar. (Impact Factor: 8.848 / 2023 in ResearchBib)

7. Pirmatova F.M. Development of investment relations between uzbekistan and financial organizations // International Conference on Multidisciplinary Science. Vol 1(6), 2023. 267-269 betlar

8. Pirmatova F.M. Enhancing international direct investment relations. // International Conference on Multidisciplinary Science. Vol 1(6), 2023. 242-243 betlar.

9. Pirmatova F.M. Xorijiy investitsiyalarni jalb etishning samarali yo'nalishlari // XXI asrda innovatsion texnologiyalar, fan va ta'lim taraqqiyotidagi dolzarb muammolar. Respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiya tezislar to'plami. Vol 2 (11) 2023. 260-262 betlar.

10. Pirmatova F.M. O'zbekiston va yevropa tiklanish taraqqiyot banking hamkorlik aloqalarini rivojlanish tendensiyalari // XXI asrda innovatsion texnologiyalar, fan va ta'lim taraqqiyotidagi dolzarb muammolar. Respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiya tezislar to'plami. Vol 1 (12), 2024. 307-311 betlar.

11. Pirmatova F.M. Iqtisodiyotni barqarorlashtirishda to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarning ahamiyati // XXI asrda innovatsion texnologiyalar, fan va ta'lim taraqqiyotidagi dolzarb muammolar. Respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiya tezislari to‘plami. Vol 2 (11) 2023. 137-140 betlar.

Avtoreferat «Public Publish Printing» nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 09.01.2025-yil.
Bichimi 60x84 1/16, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 4,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 13.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.