

**TOSHKENT DAVLAT TRANSPORT UNIVERSITETI XUZURIDAGI ILMIY  
DARAJALAR BERUVCHI DSC.15/31.12.20.I.09.04 RAQAMLI  
ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT TRANSPORT UNIVERSITETI**

**NADIRXANOV UBAYDULLA SABIROVICH**

**O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIGA TO'G'RIDAN-TO'G'RI  
XORIJIY INVESTITSİYALARNI JALB QILISH JARAYONINING  
BOSHQARISHINI TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.13 – «Menejment»  
08.00.03 – Sanoat iqtisodiyoti**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2025**

UO‘K: 339.727.22

**Doktorlik (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации**

**Content of the abstract Doctoral (DSc) dissertation**

**Nadirhanov Ubaydulla Sabirovich**

O‘zbekiston Respublikasiga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning jarayonining boshqarishini takomillashtirish ..... 3

**Надирханов Убайдулла Сабирович**

Совершенствование управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Узбекистан ..... 47

**Nadirhanov Ubaydulla Sabirovich**

Improving the process management of attracting foreign direct investment in the Republic of Uzbekistan. .... 91

**E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati**

Список опубликованных работ

List of published works ..... 96

**TOSHKENT DAVLAT TRANSPORT UNIVERSITETI XUZURIDAGI ILMIY  
DARAJALAR BERUVCHI DSC.15/31.12.20.I.09.04 RAQAMLI  
ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT TRANSPORT UNIVERSITETI**

**NADIRXANOV UBAYDULLA SABIROVICH**

**O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIGA TO'G'RIDAN-TO'G'RI  
XORIJIY INVESTITSİYALARNI JALB QILISH JARAYONINING  
BOSHQARISHINI TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.13 – «Menejment»  
08.00.03 – Sanoat iqtisodiyoti**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2025**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasida  
№ B2025.2.DSc/Iqt39 raqam bilan ro‘yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat transport universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o‘zbek, rus va ingliz (rezyume) Ilmiy kengashning veb-sahifasida (www.tsue.uz) va “Ziyonet” axborot-ta’lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy maslahatchi:**

**Tursunho‘jaev Marat Lutfullaevich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**smiy opponentlar:**

**To‘raev Bahodir Xatamovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Xamidulin Mihail Borisovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Arabov Nurali O‘ralovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:**

**Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat transport universiteti xuzuridagi Ilmiy darajalar beruvchi Dsc.15/31.12.2020.I.09.04 raqamli Ilmiy kengashining 2025 yil « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ kuni soat \_\_\_\_\_ dagi majlisida bo‘lib o‘tadi. Manzil: 100167, Toshkent, Temiryo‘lchilar ko‘chasi, 1-uy. Tel./faks: (+99871) 2935754, e-mail: [rector@tstu.uz](mailto:rector@tstu.uz)

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat transport universiteti Ahborot-resurs markazida tanishish mumkin (162-raqami bilan ro‘yxatga olingan). Manzil: 100167, Toshkent, Temiryolchilar ko‘chasi, 1-uy. Tel./faks: (+99871) 2935754.

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil “ \_\_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ kuni tarqatildi.  
(2025-yil “ \_\_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ dagi \_\_\_-raqamli reyestr bayonnomasi)

**O.K.Abduraxmonov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
raisi, texnika fanlari doktori, professor

**M.I.Akbarov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
kotibi, iqtisodiyot fanlari nomzodi,  
dotsent

**A.A. Gulamov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
qoshidagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot  
fanlari doktori, professor

## KIRISH (Doktor (Dsc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahon iqtisodiyotida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni (TTXI) jalb qilish jarayonini boshqarishni takomillashtirish mamlakatlarning iqtisodiy o‘shishi, texnologiyalar transferini rag‘batlantirish va tashqi bozorlarga integratsiyalashuvini chuqurlashtirishda hal qiluvchi omil hisoblanadi. Zamonaviy globallashtirish sharoitida samarali boshqaruv mexanizmlarini joriy etish TTXI oqimini barqaror va maqsadli yo‘naltirishga xizmat qilib, mahalliy ishlab chiqarish quvvatlarini rivojlantirish, raqobatbardosh mahsulotlar ishlab chiqarish va yuqori malakali ish o‘rinlari yaratish imkonini beradi. Shuningdek, TTXIning jalb etish bo‘yicha tizimli va shaffof boshqaruv strategiyasi xalqaro investitsiya muhitining yaxshilanishiga, iqtisodiy barqarorlik va makroiqtisodiy ko‘rsatkichlarning o‘shishiga ijobiy ta‘sir ko‘rsatadi. Jahon bankining “Jahon iqtisodiy istiqboli” hisobotiga ko‘ra, “rivojlanayotgan mamlakatlar global rivojlanish maqsadlariga erishish uchun 2030 yilga borib sarmoyalarni anchagina – yiliga taxminan 2,4 trillion dollarga oshirilishini ta‘minlashi talab etiladi. Taxminlarga ko‘ra, rivojlanayotgan mamlakatlarda investitsiyalar o‘shishi jon boshiga 2023 va 2024-yillar davrida o‘rtacha bor-yo‘g‘i 3,7% ni tashkil etdi, bu avvalgi yigirma yillik ko‘rsatkichning yarmidan biroz ko‘proq. Iqtisodiyoti taraqqiy etgan 35 ta va rivojlanayotgan 69 ta mamlakat so‘nggi 70 yillik tajribasini tadqiq etish asosida aniqlanishicha, aholi jon boshiga investitsiyalar o‘shishini olti yil davomida 4 foizgacha saqlab turilsa, rivojlangan mamlakatlardagi daromad darajasiga yaqinlashish darajasi tezlashib, kambag‘allik darajasi tezroq pasayar va unumdorlikning o‘shish sur‘ati esa to‘rt baravar ko‘tarilar ekan”<sup>1</sup>. Demak, mazkur jarayonni takomillashtirish milliy manfaatlariga xizmat qiluvchi, strategik muhim ustuvor vazifalardan biri sifatida namoyon bo‘ladi.

Jahonda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarishni takomillashtirish bo‘yicha ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yo‘nalishlari global investitsiya muhitining o‘zgaruvchan tendensiyalarini tahlil qilish, milliy qonunchilik va institutsional islohotlarning samaradorligini baholash, investitsion risklarni boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish, shuningdek, strategik tarmoqlarni aniqlash va ular uchun maqsadli rag‘batlantirish choralari ishlab chiqishga qaratilgan. Ushbu tadqiqotlar, ayniqsa, raqamli transformatsiya, yashil iqtisodiyot va innovatsion infratuzilmalarning rivojlanishi sharoitida TTXI oqimlarini boshqarishning yangi yondashuvlarini shakllantirishda muhim ahamiyat kasb etadi. Shu bilan birga, xalqaro hamkorlik mexanizmlari va mintaqaviy integratsiya jarayonlari bilan bog‘liq ilmiy tahlillar ham TTXIning samarali boshqarishda ustuvor ahamiyat kasb etadi.

O‘zbekistonda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarishni takomillashtirish bo‘yicha belgilangan vazifalar iqtisodiyotni diversifikatsiya qilish, qulay investitsiya muhitini yaratish, zamonaviy infratuzilmalarni rivojlantirish va huquqiy kafolatlarni mustahkamlashni o‘z ichiga oladi. Ushbu yo‘nalishda amalga oshirilayotgan chora-tadbirlar jumlasiga “Yagona

---

<sup>1</sup> Jahon bankining “Jahon iqtisodiyotining istiqbollari” ma‘ruzasi (2024) [www.worldbank.org/gep](http://www.worldbank.org/gep)

investitsiya oynasi” tizimining joriy etilishi, soddalashtirilgan ruxsatnoma va litsenziya berish tartiblari, erkin iqtisodiy zonalarining faoliyatini kengaytirish, hamda xorijiy investorlar bilan to‘g‘ridan-to‘g‘ri muloqotni kuchaytirishga qaratilgan institutsional mexanizmlarning shakllantirilishi kiradi. Shuningdek, soliq va bojxona imtiyozlarining taklif etilishi, investitsiya loyihalarining ochiqligini ta‘minlovchi raqamli platformalarning yaratilishi va inson kapitalini rivojlantirishga qaratilgan dasturlar orqali ham TTXI jalb qilish siyosati izchil amalga oshirilmoqda. Mazkur choralar O‘zbekistonning global investitsiya maydonidagi raqobatbardoshligini oshirish va barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlashga xizmat qilmoqda. So‘nggi yillarda eksport hajmi 2,2 barobar oshib, yalpi ichki mahsulotdagi tashqi savdo ulushi 57 foizga yetdi. Biroq, global iqtisodiy vaziyatning beqarorligi, vaziyatning o‘zgarishi, yangi tariflar va cheklovlar boshqa mamlakatlarga ta‘sir qiladi, jahon iqtisodiy o‘shishini sekinlashtiradi va xalqaro savdo hajmini kamaytiradi. Ta‘minot zanjirlari va yuqori qo‘shimcha qiymatli mahsulotlar ishlab chiqarishda uzilishlar butun dunyo bo‘ylab sodir bo‘lishi mumkin. Bu xalqaro bozorlarda qattiq va murosasiz raqobatga olib keladi <sup>2</sup>. Shu bilan birga, O‘zbekiston Respublikasi 2030-yilga borib, aholi jon boshiga o‘rtacha ko‘rsatkichdan yuqori daromad oladigan davlatlar qatoridan o‘rin olishi shart. “Bunga, birinchi navbatda, xususiy sektorni rag‘batlantirish va uning ulushini oshirish, shuningdek, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish orqali erishiladi”.<sup>3</sup> Respublikaga, birinchi navbatda, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar (TTXI) ko‘rinishida jalb qilinayotgan xorijiy kapitalning samaradorligini oshirish zarurati boshqaruv tizimini takomillashtirishni, shuningdek tushunchalar apparati va ular tasnifiga aniqlik kiritilishini taqozo etadi. Bu O‘zbekiston sharoitlarida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning turli shakllarini boshqarishning yuqori darajasiga erishish va shu asosda investitsiya muhitini yaxshilashning institutsional mexanizmlarini ishlab chiqish uchun zarur asos yaratadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son ““O‘zbekiston – 2030” Strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 7-sentabrdagi PF-215-son “To‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar jamg‘armasi faoliyatini takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2019-yil 8-yanvardagi PF-5614-son “Iqtisodiyotni yanada rivojlantirish va iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2017-yil 8-sentabrdagi PF-5185-son “O‘zbekiston Respublikasida Ma‘muriy islohotlar konsepsiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”gi farmonlari, 2022-yil 25-iyuldagi PQ-332-son “Investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi, davlat xaridiga doir tender bo‘yicha xarid qilish hujjatlari va texnik topshiriqlar hamda shartnomalarni ekspertizadan o‘tkazish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2019-yil 29-apreldagi PQ-4300-son “Respublika iqtisodiyotiga to‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlarini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2019-yil 13-

---

<sup>2</sup> O‘zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning global iqtisodiy tebranishlarning O‘zbekiston iqtisodiyotiga salbiy ta‘sirini kamaytirishga qaratilgan chora-tadbirlar muhokamasiga bag‘ishlangan videoselektor yig‘ilishidagi nutqi, 2025-yil 18-aprel <https://kknews.uz/241019.html>.

<sup>3</sup> O‘zbekiston Prezidenti Sh.Mirziyoyevning inauguratsiya marosimidan so‘ng chiqishi. 06.11.2021:// [tafsilar.info/politika/v-den-inauguracii-shavkat-mirziyoev-vystupil-s-rechju/](https://tafsilar.info/politika/v-den-inauguracii-shavkat-mirziyoev-vystupil-s-rechju/). Xalq so‘zi, 2021 yil, 7 noyabr.

noyabrda PQ-4519-son “O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzurida Xorijiy investorlar kengashini tuzish va uning faoliyatini tashkil etish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2018-yil 21-iyundagi PQ-3796-son “Xalqaro moliya institutlari va donor mamlakatlar ishtirokidagi investitsiya loyihalarini boshqarish mexanizmini takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarorlari va boshqa me‘yoriy-huquqiy hujjatlarda ko‘rsatilgan vazifalarni amalga oshirishga mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublikada fan va texnologiyalarni rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Mazkur dissertatsiya ishi fan va texnologiyalarni rivojlantirishning I “Demokratik-huquqiy jamiyatni ma‘naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarildi.

**Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy tadqiqotlar sharhi.** Xorijiy kapitalni (jumladan, to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarni) jalb qilish va ulardan foydalanish jarayonlarini boshqarishning uslubiy yondashuvlarini tadqiq etish dunyoning yetakchi tadqiqot markazlari, oliy ta‘lim muassasalari va yirik reyting agentliklari, xususan, Business Environment Risk Index (BERI), Moody’s, Standard & Poor’s, World Bank Institute, Harvard University, University of Chicago (AQSh), JICA (Yaponiya), KOICA (Koreya Respublikasi), University of Bonn, GIZ, Bertelsmann Transformation Index (Germaniya), Asian Development Bank, The European Bank for Reconstruction and Development, London School of Economics and Political Science, Stockholm Institute of Transition Economics va boshqalar tomonidan amalga oshiriladi. Xorijiy kapitaldan foydalanish jarayonini boshqarishni takomillashtirishda turli mamlakatlar guruhlarini – Mustaqil Davlatlar Hamdo‘stligi (MDH) Rossiya Fanlar Akademiyasi Iqtisodiyot instituti, Oliy Iqtisodiyot maktabi, Tashqi savdo akademiyasi, Rossiya), Yevropa Ittifoqi: Business School University of Navarra, (Ispaniya), Lappeenranta University of Technology, (Finlandiya), Ambrosetti international management consulting group, Milan (Italiya), Adam Mickiewicz University in Poznan (Polsha), Janubi-Sharqiy Osiyo (Singapur menejment universiteti; Iqtisodiyot maktabi, Xitoy; Kyung Xi universiteti, Chung-Ang universiteti, Koreya Respublikasi) va ilmiy markazlari, O‘zbekiston Milliy universitetida, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi Makroiqtisodiyot va mintaqaviy tadqiqotlar instituti tomonidan olib borilmoqda.

Jahonda investitsiya faoliyatini samarali boshqarishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha olib borilgan tadqiqotlar natijasida, xususan, quyidagi muhim ilmiy natijalarga erishilgan: investitsiya faoliyatini boshqarish usullari, mexanizmlari va vositalari asoslangan (Jahon banki instituti, Vashington); jahon savdosi darajasining to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning o‘sishi o‘rtasidagi bog‘liqlik tadqiq etilgan (Report of the Committee on Trade-Related Investment Measures, WTO), to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning xalqaro oqimlarini boshqarish mexanizmi tadqiq etildi (European Bank for Reconstruction and Development, London); jalb qilingan investitsiyalar investitsion jozibadorligi asoslanib, ular tahlili bajarildi, shuningdek o‘tish davri iqtisodiyotiga ega mamlakatlarda investitsiya jarayonlarini samarali boshqarish yo‘llari ochib

berilgan (Asian Development Bank Institute, Tokio); investitsiyalarni kam uglerodli sohaga jalb qilish istiqbollari va samaradorligi aniqlangan (World Investment Report, UNCTAD); "yashil" investitsiyalarni faol jalb qilish muammolari o'rganilgan (OECD, Parij), hududlarning investitsion jozibadorligini oshirishning yashirin institutsional mexanizmlari ochib berilgan (Ambrosetti international management consulting group, Milan); investitsiya faoliyatini davlat, tarmoqlar va hududlar darajasida boshqarish mexanizmlari belgilangan (Singapore Management University), milliy iqtisodiyotlarga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini baholash metodologiyasi tadqiq etilgan (Germaniya Federativ Respublikasi Bremen Universitetining Jahon iqtisodiyoti va xalqaro menejment instituti) va boshqalar.

Dunyoda TTXI larni jalb qilish va ulardan foydalanish jarayonlarini samarali boshqarish muammolari bo'yicha ilmiy-tadqiqot ishlari, shu jumladan barqaror rivojlanish va investitsiya jarayonlari o'rtasidagi munosabatlarning joriy tendensiyalarini baholash (Jahon banki instituti, Vashington); xalqaro kapital bozori va xorijiy kapitalni jalb qilish geografiyasi (UNDP, UNCTAD), qulay investitsiya muhitini yaratish va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish (Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, London) kabilar tomonidan olib borilmoqda.

**Muammoning o'rganilganlik darajasi.** Tadqiqot xorijiy va mahalliy olimlarning, birinchi navbatda, TTXI lar ko'rinishidagi xalqaro kapital harakati masalalariga bag'ishlangan ishlariga asoslangan. Bu yo'nalish muamolarini o'rganishga iqtisodiyot fanining klassiklari - A. Smit, D. Rikardo, J. Shumpeter, D. M. Keyns va - C. Kindleberger, E. Heckscher, B. Ohlin, S. Heimer, R. Caves, D. Dunning, M. Porter, P. Fisher, V.D. Averkin, A.S. Bulatov, N.N.Liventsev<sup>4</sup> va kabi zamonaviy mualliflar asarlari katta hissa qo'shdi.

MDX davlatlar olimlari Kokushkina I.V., Misakyan M.I., Petrushkevich E.A., Shakina A., Tsvetkova N.N. kabi olimlarning ilmiy ishlarida bozor munosabatlari shakllanayotgan mamlakatlarning milliy iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilishning xususiyatlari ochib berilgan<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Dunning, J.H., International Production and the Multinational Enterprise, Jorj Allen@Unwin (Publishers) Ltd., London, Buyuk Britaniya, 1981; Bos, H.C., Sanders, M. va Secchi, C., Rivojlanayotgan mamlakatlarda xususiy xorijiy investitsiyalar: baholash bo'yicha miqdoriy tadqiqot. Makro-iqtisodiy ta'sirlar, D. Reidel nashriyoti, Dordrecht-Holland va Boston-AQSh, 1974; Vernon R. Xalqaro savdo va mahsulot aylanishiga xalqaro investitsiyalar // Iqtisodiyotning choraklik jurnali. – Garvard, 1966; Hymer, S.H., Milliy firmalarning xalqaro operatsiyalari: to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar bo'yicha tadqiqot, MIT Press, Massachusetts, 1976; Kindleberger, C.P., Amerikaning chet eldagi biznesi: to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar bo'yicha oltita ma'ruzalar, New Haven, Yale University Press, 1969; Weibel, M.R., Aufbau und Fuehrung von auslaendischen Direktinvestitionen in Russland, Dissert.No 2512, Difo-Druck, GmbH, Bamberg, 2001; Zschiedrich, H., Auslaendische Direktinvestitionen und Regional Industriepolitik im Verpaapa, Hamburg, O'zbekiston, 2006, Johimsen R. und Knobel H. (Hrsg.), Gegenstand und Methoden der Nationaloekonomie, Koeln, 1971; M. Blomstroem va F. Sjoeholm, Texnologiyalarni uzatish va tarqatish: qiladi. Ko'p millatli tashkilotlar bilan mahalliy ishtirok etish muhimmi? Ishchi hujjat 6816, Iqtisodiy tadqiqotlar milliy byurosi, Kembrij, 1998.

<sup>5</sup> Кокушкина И.В., Мисакян М.И. Прямые иностранные инвестиции в странах СНГ: современные проблемы // Вестник СПбГУ, 2006, сер.5, вып.4; Мисакян М.Н., Кокушкина И.В. Теории прямых иностранных инвестиций: практическое значение для переходных экономик // Проблемы современной экономики. С.-П.: 2006, № 4(24); Петрушкевич Е. Закономерности прямых иностранных инвестиций в СНГ // Минск-Банкаускі веснік, 2008; Шакина А. Прямые иностранные инвестиции в странах Восточной Европы Мировая экономика и международные экономические отношения -М.: 2003, №2.; Цветкова Н.Н. Прямые иностранные инвестиции в Азии и России: опыт сравнительного анализа. -М.: 2004.

Globalashuv sharoitida to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni rivojlantirish tendentsiyalari, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni shakllantirish Gubaydullina F., Zell A. asarlarida ko'rib chiqilgan.<sup>6</sup>

O'zbekistonda xorijiy kapitalni jalb etish va undan foydalanishning nazariy asoslari A.V.Vahobov, S.S. G'ulomov, B. Berkinov, N.G. Karimov, M.Nazarqulov, N.Sirajiddinov, A.Ulmasov, A.X.Xikmatov, D.D. Rustamova, L.R.Shayusupova, Sh.G.Yuldashev va boshqa olimlar asarlarida ko'rib chiqilgan<sup>7</sup>. Muammoning to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar bilan bog'liq ayrim jihatlari A.Alimov, R.Abduraupov, X.Amonov, F.Maqsudov, E.Maxmudov, N.Oblomurodov, D. Rasulev, B. Valiyev, S Murtazoyev kabi olimlar asarlarida ko'rib chiqilgan<sup>8</sup>.

Shu bilan birga, mahalliy mutaxassislar tomonidan O'zbekiston Respublikasida xorijiy investitsiyalar masalalariga bag'ishlangan ishlar soni ko'payganiga qaramay, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni va xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni jalb qilish va boshqarish jarayonlari muammolari haligacha to'liq o'rganilmagan.

Shunga bog'liq holda, bevosita TTXI larni boshqarish jarayonlarini tizimli va har tomonlama o'rganish zarurati yuzaga keldi. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni boshqarish tuzilmasi, shuningdek, ularning eksportga yo'naltirilgan siyosatni shakllantirishdagi o'rni, O'zbekiston mintaqalarini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va respublika iqtisodiyoti real sektori ishlab chiqarish bazasini texnologik modernizatsiya qilishda ularning ro'li yetarlicha o'rganilmagan. Bu tadqiqot metodologiyasining o'ziga xos jihatlari va xususiyatlarini aniqlash bilan dissertatsiya tadqiqoti mavzusini tanlashda asos bo'lib xizmat qildi.

---

<sup>6</sup> Губайдулина Ф. Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация//Мировая экономика и международные экономические отношения, 2003, №2.; Sell, A. Multinationale Unternehmen //Institut fuer Weltwirtschaft und Internationales Management der Universitaet Bremen -Rev. Okt. 2006.

<sup>7</sup> Berkinov B. To'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligi// Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №5, 2015 yil, Vahobov A.V., Xajibakiev Sh.X., Mo'minov N.G. Xorijiy investitsiyalar. O'quv qo'llanma. – Toshkent: Moliya, 2010. – 324 b., Karimov N.G. Iqtisodiy integratsiyalashuv sharoitida investitsiyalarni moliyalashtirish bozor mexanizmlarini joriy etish muammolari: Ikt. fan. doktori ilmiy darajasini olish uchun yo'naltirilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2007. – 40 b., Abduraupov R. O'zbekistonda xorijiy investitsiyali korxonalar salohiyatini boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish. T.: TDIU. Doktorlik dissertatsiya avtoreferati. 2016.-81b., Rustamova D.D. Iqtisodiyotni erkin boshqarish jarayonida xorijiy investitsiyalarni jalb etishning nazariy asoslari va ustuvor yo'nalishlari: Iqt. fan. nomzodi ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2006. – 23 b.; Shayusupova L.R. Privlechenie inostrannykh investitsiy v razvitie telekommunikatsionnoy sfery Respubliki Uzbekistan: Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoy stepeni kand. ekon.nauk. – Tashkent: 2001. – 26 s., Xaydarov N.X. To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar imkoniyatlari // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №1, 2011 yil; Yuldashev Sh.G. Inostrannye investitsii kak faktor ekonomicheskogo rosta i liberalizatsii natsionalnogo vosproizvodstva Respubliki Uzbekistan: Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoy stepeni dokt.ekon.nauk. – Toshkent: 2001. – 37 s.

<sup>8</sup> Valiev B.B. Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishi ta'minlashda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish: Iqt. fan. doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2017. –46 b., M.Al Djaber. Teoreticheskie aspekty privilecheniya pryamyh inostrannykh investitsiy v usloviyax modernizatsii ekonomiki. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoy stepeni kand. ekon.nauk. – Tashkent: 2011. – 26 s., N. Oblomurodov. Sovershenstvovanie ekonomicheskogo mexanizma privilecheniya pryamyh inostrannykh investitsiy. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoy stepeni dokt.ekon.nauk.(fan doktori) – Toshkent: 2024. –76 s., Murtozayev S. O'zbekiston iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishda davlat institutlarining o'rni. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati.T.: 2024. -61 b.

**Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti O'zbekiston Respublikasi Fanlar akademiyasi Iqtisodiyot institutining ilmiy-tadqiqot rejasiga muvofiq – 7F “Bozor iqtisodiyoti, nazariya, davlat va huquq” davlat dasturi, fundamental tadqiqot ishlarining FA-F7-004 "Milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini rivojlantirishning innovatsion modeli" loyihasi (2007 yil iyul - 2011 yil dekabr) doirasida, Germaniyaning Bremen universiteti Jahon iqtisodiyoti va xalqaro menejment institutining uslubiy va axborot yordami bilan (2007-2012) amalga oshirildi.

Dissertatsiya tadqiqoti muallif tomonidan 2020-2023 yillarda Toshkent davlat transport universitetida Germaniyaning Drezden texnik universiteti bilan hamkorlikda “Oliy ta'lim tizimida talabalar va o'qituvchilarning mobilligi” xalqaro ERASMUS+ granti doirasida olib borilgan tadqiqot yo'nalishiga mos keladi.

**Tadqiqot maqsadi** O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarishni takomillashtirish bo'yicha ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqot vazifalari:**

xalqaro kapital bozorida raqobatning kuchayib borish sharoitlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarishni takomillashtirishga tizimli yondashuvni asoslash;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarishning uslubiy asoslarini ochib berish, shuningdek ularning tasnifini ishlab chiqish;

«to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar» va «chet el investitsiyalari ishtirokidagi korxonalar» tushunchalarini qiyosiy tahlilini amalga oshirish;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish dinamikasi va tendensiyalarini, hududiy va tarmoq tuzilmasini tahlil qilish va respublikada ulardan foydalanish samaradorligini baholash;

MDH, Markaziy va Sharqiy Evropa, Janubi-Sharqiy Osiyo mamlakatlarining to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish tajribasini tahlil qilish, ularni O'zbekiston sharoitlariga moslashtirish imkoniyatlarini aniqlash;

xalqaro va milliy miqyosda investitsiya muhitini shakllantirishning umumiy xarakteri va tavsiflarini tahlil qilish;

O'zbekiston iqtisodiyoti investitsiya muhitining jozibadorligini cheklovchi tashqi va ichki omillarni aniqlash;

Xatar (risk)larni boshqarish, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning qabul qiluvchi mamlakatlar iqtisodiyotiga ijobiy va salbiy ta'siri majmuini aniqlash;

O'zbekistonda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarishning institutsional mexanizmlarini takomillashtirish bo'yicha takliflar ishlab chiqish;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasini va uni amalga oshirish mexanizmini takomillashtirish bo'yicha takliflar ishlab chiqish.

**Tadqiqot obyekti** O'zbekiston Respublikasida xorijiy kapital ishtirokidagi korxonalar va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilishni boshqarish jarayonidan iborat.

**Tadqiqot predmeti** bo'lib jahon iqtisodiyotiga integratsiyalashuv sharoitida O'zbekiston Respublikasiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarish jarayonlari bilan bog'liq iqtisodiy munosabatlar hisoblanadi.

**Tadqiqot usullari.** Tadqiqot jarayonida induksiya va deduksiya, umumlashtirish va guruhlash, qiyosiy va dinamik tahlil, monografik tadqiq etish, ekspert baholash, tizimli yondashuv, iqtisodiy-matematik va prognozlash usullaridan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko'ra xalqaro investitsiya aloqalarini tartibga solish maqsadida "to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar" tushunchasining iqtisodiy mazmunini qayta ko'rib chiqish, jumladan, mahalliy subyektlar tomonidan xorijiy iqtisodiyotga kiritilayotgan kapital shakllarini TTXI sifatida qonuniy maqomga ega qilish bo'yicha normalarni qonunchilikka kiritish orqali transchegaraviy investitsiya oqimlarining ikki tomonlama hisobini yuritish imkonini yaratish asosida takomillashtirilgan;

institutsional mexanizmlarni takomillashtirish, mamlakatning ichki va tashqi tahdidlarga moslashish qobiliyatini, milliy iqtisodiy manfaatlarni global integratsiya sharoitida himoya qilish zaruratini hisobga olgan holda tizimli va kompleks yondashuv asosida boshqaruv modelini joriy etish orqali to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni (TTXI) jalb qilish jarayonini samarali boshqarish asoslangan;

xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni tipologiyasi 100% xorijiy kapitalga ega bo'lgan xorijiy korxonalar (XK) va 1–99% xorijiy ulushga ega bo'lgan qo'shma korxonalar (QQ) sifatida differentsiallashtirish asosida ishlab chiqilgan sifat va miqdor ko'rsatkichlariga ko'ra tasniflash metodologiyasi orqali respublikada xorijiy investitsiya muhitini monitoring qilish, ularning iqtisodiyotga ta'sirini baholash hamda har bir turdagi korxonalar rivojlanish trayektoriyasini aniqlash imkoniyati yaratilgan;

TTXIning jalb qilishni qo'llab-quvvatlashning davlat siyosati doirasida "Maxsus investitsiya fondi"ni tashkil etish orqali istiqbolli investitsion loyihalarni kafolatlash, tadbirkorlarni bank kreditlariga bo'lgan kirish imkoniyatini kengaytirish va sug'urta to'lovlari vositasida tavakkalchilik darajasini kamaytirish orqali biznes muhitining jozibadorligini oshirish orqali milliy iqtisodiyotga investitsiyalar har yili o'rtacha 10–15% ko'proq jalb etish imkoni asoslangan;

jahon bozorida yuzaga kelayotgan geoqisodiy o'zgarishlar, "yashil iqtisodiyot" talablari va iqtisodiy xavfsizlik omillarini hisobga olgan holda, ishlab chiqarish zanjirlarini qayta shakllantirish va raqobatbardoshlikni ta'minlash uchun davlat va xususiy sektor hamkorligida faoliyat yurituvchi yangi institutlarni joriy etish hamda "To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasi"ni ishlab chiqish orqali YAIMda TTXI ulushining 2030-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

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

o'rtacha muddatli rivojlanish strategiyasi ishlab chiqildi va xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatida tatbiq etilib, bu korxonaning raqobatbardosh salohiyati va mahsulot eksporti yaxshilanishiga olib kelgan;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investorlarni jalb qilishga oid takliflarni baholash jarayonida ularning respublika real sektori (neft-gaz sektori, mashinasozlik, telekommunikatsiya va b.) milliy ishlab chiqarish bazasini modernizatsiya qilish, texnik va texnologik yangilash dasturlarida ishtirok etishi maqsadida potensial xorijiy investorlarga nisbatan selektiv siyosat yuritish zarurligi asoslab berilgan;

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni amalga oshirish shakllarini tizimlashtirish va tasniflash, shuningdek, xorijiy kapitalni va xorijiy kapital ishtirokidagi korxonalar faoliyatining xususiyatlarini hisobga olish tizimi taklif etilgan;

“investitsiyalarni olib chiqish” tushunchasini ta'riflashning uslubiy qoidasi tavsiya etilib, bu jahon trendlariga muvofiq O'zbekiston milliy kapitalini xorijga eksport qilish (olib chiqish) jarayonini to'liqroq hisobga olish va boshqarish, uni davlat tomonidan boshqa mamlakatlar bozorlarida qo'llab-quvvatlash chora-tadbirlari bilan ta'minlash imkonini bergan;

O'zbekiston Respublikasiga xorijiy kapitalni davlat tomonidan boshqarishning ma'muriy, institutsional va iqtisodiy usullari kombinatsiyasini o'z ichiga olgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarish mexanizmini shakllantirishning kompleks yondashuvi ishlab chiqilgan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi** tadqiqotda qo'llanilgan yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, rasmiy manbalar ma'lumotlaridan, shu jumladan Jahon banki, Xalqaro valyuta jamg'armasi, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi statistik ma'lumotlaridan foydalanilganligi bilan tasdiqlanib, shuningdek taqdim etilgan xulosalar, takliflar va tavsiyalar amaliyotda sinab ko'rilganligi, olingan ilmiy natijalar ma'qullanligi bilan tasdiqlangan.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ulardan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarishni takomillashtirish va respublika, uning tarmoqlari va hududlari investitsiya jozibadorligini oshirish mexanizmi masalalariga bag'ishlangan maxsus ilmiy ishlarda manba sifatida foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini ta'minlash bo'yicha qabul qilinadigan me'yoriy hujjatlarni tayyorlashda ulardan foydalanish imkoniyatidan iborat. Dissertatsiya muallifining to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni chetga olib chiqishdagi xulosalari, xususan, raqobatdosh ustunliklardan foydalanish – tajriba, texnologiya, oqilona narx siyosati, yangi bozorlarni o'zlashtirish va kengaytirish, xarajatlarni minimallashtirish, tashqi bozorlarda mahalliy xomashyo va inson resurslaridan foydalanish O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Qonunchilik palatasining Byudjet va iqtisodiyot masalalari

qo'mitasi tomonidan investitsiya faoliyatiga oid amaldagi normativ-huquqiy hujjatlarni takomillashtirish va kelgusida ishlab chiqish ishlarida foydalanilmoqda.

Xorijiy investitsiyali korxonalarini va ular tomonidan xorijiy kapitalni investitsiya qilish shakllari bo'yicha taklif qilingan ko'rsatkichlar tizimi O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi tomonidan statistik ko'rsatkichlarni hisoblash vositalarini tayyorlashda qo'llanilishi mumkin. Tadqiqot materiallaridan respublika boshqaruv kadrlarini, investitsiya jarayonlari bilan bog'liq bo'lgan menejerlarni, yirik investitsiya loyihalari, mahsulot taqsimoti shartnomalari (MTSH) ishtirokchilari va menejerlarini tayyorlash va malakasini oshirishda, o'quv jarayonida iqtisodiyot muammolari bo'yicha, xususan, iqtisodiy nazariya, tashqi savdo, xalqaro iqtisodiy munosabatlar, xorijiy investitsiyalar kurslarida foydalanish mumkin.

**Tadqiqot natijalarini tatbiq etish.** To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish bo'yicha ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko'ra xalqaro investitsiya aloqalarini tartibga solish maqsadida "to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar" tushunchasining iqtisodiy mazmunini qayta ko'rib chiqish, jumladan, mahalliy subyektlar tomonidan xorijiy iqtisodiyotga kiritilayotgan kapital shakllarini TTXI sifatida qonuniy maqomga ega qilish bo'yicha normalarni qonunchilikka kiritish orqali transchegaraviy investitsiya oqimlarining ikki tomonlama hisobini yuritish imkonini yaratish asosida takomillashtirishga oid nazariy va uslubiy materiallardan oliy o'quv yurtlari talabalarini uchun tavsiya etilgan "Iqtisodiy xavfsizlik" darslikni tayyorlashda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirining 2022 yil 20 maydagi 106-son buyrug'i). Mazkur ilmiy taklifni hayotga tatbiq etish natijasida oliy ta'lim muassasalari talabalarining "to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar", "milliy xavfsizlik", "iqtisodiy xavfsizlik" tushunchalarini takomillashtirish va tizimli o'zlashtirish, xorijiy kapitalni jalb qilish bilan bog'liq xavf va tahdidlarni aniqlash bo'yicha nazariy bilim va ko'nikmalarini yanada chuqurlashtirish imkoni yaratilgan;

institutsional mexanizmlarni takomillashtirish, mamlakatning ichki va tashqi tahdidlarga moslashish qobiliyatini, milliy iqtisodiy manfaatlarni global integratsiya sharoitida himoya qilish zaruratini hisobga olgan holda tizimli va kompleks yondashuv asosida boshqaruv modelini joriy etish orqali to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni (TTXI) jalb qilish jarayonini samarali boshqarish taklifidan O'zbekiston Respublikasi "O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasi faoliyatida foydalanilgan ("O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasining 2025-yil 24-iyundagi 20/20-1667-son ma'lumotnomasi). Ushbu ilmiy taklifni amalga oshirish uzoq muddatli rejalashtirish, resurslarni kontsentratsiyalash, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni jalb qilishni kengaytirish va qo'llab-quvvatlash maqsadida barqarorlikni oshirish orqali boshqaruv mexanizmlarini takomillashtirish imkonini yaratgan;

xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarini tipologiyasi 100% xorijiy kapitalga ega bo'lgan xorijiy korxonalar (XK) va 1–99% xorijiy ulushga ega bo'lgan qo'shma korxonalar (QQ) sifatida differentsiallashtirish asosida ishlab chiqilgan sifat va

miqdor ko'rsatkichlariga ko'ra tasniflash metodologiyasi orqali respublikada xorijiy investitsiya muhitini monitoring qilish, ularning iqtisodiyotga ta'sirini baholash hamda har bir turdagi korxonalar rivojlanish trayektoriyasini aniqlash taklifidan O'zbekiston Respublikasi "O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasi faoliyatida foydalanilgan (O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasining 2025-yil 24-iyundagi 20/20-1667-son ma'lumotnomasi). Ushbu ilmiy taklifni amalga oshirish xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar turlarini tasniflashga, xorijiy korxonani (XK - 100%) va qo'shma korxonaning (QK) turli shakllarini ajratishga olib keladi, bu nafaqat xorijiy investor tomonidan boshlang'ich kapital qo'yilmalarini kuzatish, balki uni keyinchalik xorijiy korxonalar yo'nalishida rivojlantirish imkonini beradi, ya'ni respublika investitsiya muhitini monitoring qilish va baholash vositalaridan biri bo'lib xizmat qilgan;

TTXIning jalb qilishni qo'llab-quvvatlashning davlat siyosati doirasida "Maxsus investitsiya fondi"ni tashkil etish orqali istiqbolli investitsion loyihalarni kafolatlash, tadbirkorlarni bank kreditlariga bo'lgan kirish imkoniyatini kengaytirish va sug'urta to'lovlari vositasida tavakkalchilik darajasini kamaytirish orqali biznes muhitining jozibadorligini oshirish orqali milliy iqtisodiyotga investitsiyalar har yili o'rtacha 10–15% ko'proq jalb etish taklifidan O'zbekiston Respublikasi "O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasi faoliyatida foydalanilgan ("O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasining 2025-yil 24-iyundagi 20/20-1667-son ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning hayotga tatbiq etilishi to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni qo'llab-quvvatlash mexanizmlarini takomillashtirish, istiqbolli investitsiya loyihalari doirasida tadbirkorlik subyektlari faoliyatini davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash va bank kreditlari olish kafolatlarini kengaytirish, innovatsion jarayonlarga investitsiyalarni jalb qilish va tavakkalchilik darajasini pasaytirish (sug'urta to'lovlari qoplash uchun xizmat qiladi) orqali ishbilarmonlik muhitining jozibadorligini oshirishga olib kelgan;

jahon bozorida yuzaga kelayotgan geoqisodiy o'zgarishlar, "yashil iqtisodiyot" talablari va iqtisodiy xavfsizlik omillarini hisobga olgan holda, ishlab chiqarish zanjirlarini qayta shakllantirish va raqobatbardoshlikni ta'minlash uchun davlat va xususiy sektor hamkorligida faoliyat yurituvchi yangi institutlarni joriy etish hamda "To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasi"ni ishlab chiqish orqali YAIMda TTXI ulushining 2030-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko'rsatkichlaridan "O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasi faoliyatida foydalanilgan ("O'zto'qimachilik sanoati" uyushmasining 2025-yil 24-iyundagi 20/20-1667-son ma'lumotnomasi). Ushbu ilmiy taklifni amalga oshirish kompaniyaning tashqi bozorlarda investitsiya siyosati samaradorligini oshiradi, ya'ni, kompaniyaning investitsiya siyosatini ishlab chiqish va xorijiy mamlakatlar bozorlaridagi ish sharoitlariga moslashtirish masalalarida menejmentni takomillashtirish, investitsiya jarayonlari orqali kompaniya ishlab chiqarishini tashqi bozorda rivojlantirish, buning natijasida eksportni kengaytirish va pirovardida iqtisodiy o'sishni ta'minlash imkonini yaratgan.

**Tadqiqot natijalarini aprotatsiya qilish.** Ushbu ilmiy-tadqiqot ishining natijalari 20 ta konferensiya, jumladan 11 ta respublika va 9 ta xalqaro ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokama qilindi va ijobiy xulosalar olindi. Dissertatsiya ishining

ayrim qismlari va natijalari Germaniyaning Bremen universiteti Jahon iqtisodiyoti va xalqaro menejment instituti seminari majlisida (2012 yil 15 avgustdagi 3-son bayonnomasi), O'zbekiston Respublikasi Fanlar Akademiyasi Iqtisodiyot Instituti tomonidan muhokama qilingan va ma'qullangan (2013 yil 9 iyuldagi 12 / 7-1/191-son bayonnomasi).

**Tadqiqot natijalarini nashr etish.** Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 64 ta ilmiy ishlar nashr qilinib, ulardan 1 muallif monografiya, 2 qo'shma monografiya, doktorlik dissertatsiyalarining asosiy natijalari Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan tavsiya etilgan 33 ilmiy jurnal, shu jumladan, 6 tasi xorijiy ilmiy jurnallarda va 27 tasi respublika jurnallarida chop etilgan. Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi: kirish, to'rt bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati, ilovalar. Dissertatsiya hajmi 211 bet.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

**Kirish** qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurligi asoslandi, maqsad va asosiy vazifalari, tadqiqot obyekti va predmeti shakllantirildi, respublika fan va texnikasini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlariga muvofiqligi ko'rsatilib, ilmiy yangilik va amaliy natijalar bayon qilindi, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berildi, tadqiqot natijalarini amaliyotga tatbiq etish va aprobatsiya qilish, chop etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi haqida ma'lumotlar berilgan.

Dissertatsiyaning "**Milliy iqtisodiyotlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarishning nazariy jihatlari**" deb nomlangan birinchi bobida xalqaro kapital bozori faoliyatining ilmiy asoslari va uning to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarish jarayoni bilan aloqasi, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni boshqarishning tushunchalar apparati va xususiyatlarining qiyosiy tahlili amalga oshirilib, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining xususiyatlari ochib berilgan.

Muallif tomonidan amalga oshirilgan tahlillar 1990-yillardan boshlab jahon iqtisodiy makonida iqtisodiyotning xalqaro munosabatlardagi sarmoyaviy aloqalar ustuvorligiga asoslangan yangi turi vujudga kelganligi<sup>9</sup> to'g'risida xulosa qilish imkonini berdi. Tadqiqotchi fikriga ko'ra, xalqaro munosabatlarda savdo munosabatlarining ustunligiga asoslangan modelga (1960-1980 yillar) nisbatan, qator o'ziga xos xususiyatlarga ega:

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI) tovarlar va xizmatlar eksporti o'rniga xalqaro munosabatlarning ustuvor turiga aylanmoqda;

agar 1960-1980 yillarda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmining o'sishi va jahon savdosiga nisbatan o'zib ketish 2,5 barobarni tashkil etgan bo'lsa, yangi model doirasida bu o'sish 9 barobarni tashkil qildi;

transmilliy korporatsiyalar filiallari tarmoqlari jadal sur'atlar bilan o'sib, xalqaro maydonda xalqaro kompaniyalarning afzalliklarini hisobga olgan holda boshqaruv masalasida milliy davlatlar rolining zaiflashishi qayd etildi.

---

<sup>9</sup> Gubaydullina F., To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar, TNK. faoliyat va globallashuv // Jahon iqtisodiyoti va xalqaro iqtisodiy munosabatlar, M., 2003, No 2, 46-bet.

Dissertatsiya ishida quyidagi ilmiy yo'nalishlar doirasida TTXI larni jalb qilishni boshqarishning nazariy yondashuvlari umumlashtirildi va tizimlashtirildi:

E. Xeksher va B. Olin "ishlab chiqarish omillari o'rtasidagi munosabatlar nazariyasi" doirasida (1933) kapitalning xalqaro harakatiga ta'sir ko'rsatuvchi qo'shimcha omillar: bojxona to'siqlari, firmalarning kafolatlangan xom ashyo manbalariga, kapital qo'yilmalar va geografik diversifikatsiyaga intilishi, mamlakatlar o'rtasidagi yaqinlikni ajratib ko'rsatadilar<sup>10</sup>;

D.Dunning xalqaro kapital harakatining mafkuraviy konsepsiyasini ajratib ko'rsatib, unga ko'ra sarmoyaviy mablag'lar oqimi shartli ravishda ortiqcha kapital mavjud bo'lgan mamlakatlardan shartli tarzda cheklangan miqdordagi mamlakatlarga yo'naltiriladi ("eklektik paradigma").<sup>11</sup>

X. Bos, M. Sanders va S. Secchi aniqlik kiritishicha, kapital marjinal unumdorlik darajasi past mamlakatlardan kapital yuqori marjinal unumdorlikka ega mamlakatlarga samarali harakatlanadi.<sup>12</sup>

Metodologik yondashuvlar, chet el investitsiyalarini jalb qilishni boshqarish muammolarini tadqiq qilishda kompleks yondashuvni anglatadi, bu esa qulay sharoitlarni yaratish va potentsial investorlarga samarali o'zaro aloqalar o'rnatish uchun mo'ljallangan bir qator bosqichlar va metodlarni o'z ichiga oladi. Taklif etilgan metodologik yondashuvning asosiy tarkibiy qismlari analitik, strategik va operatsion metodlarning uyg'unlashgan kombinatsiyasidan iborat (1-rasm).

Muallifning fikriga ko'ra, taqdim etilgan to'g'ridan-to'g'ri chet el investitsiyalari nazariyalari bir-birini inkor etmaydi va ko'pincha investitsiya ehtiyojlari va qabul qiluvchi mamlakatlarning rivojlanish darajasiga qarab turli jihatlarni tushuntirish uchun kombinatsiyada qo'llaniladi. Shu bilan birga, D.Dunningning "Eklektik paradigmasi" ushbu sohadagi eng to'liq va ta'sirchan nazariyalardan biri sifatida hisoblanadi.

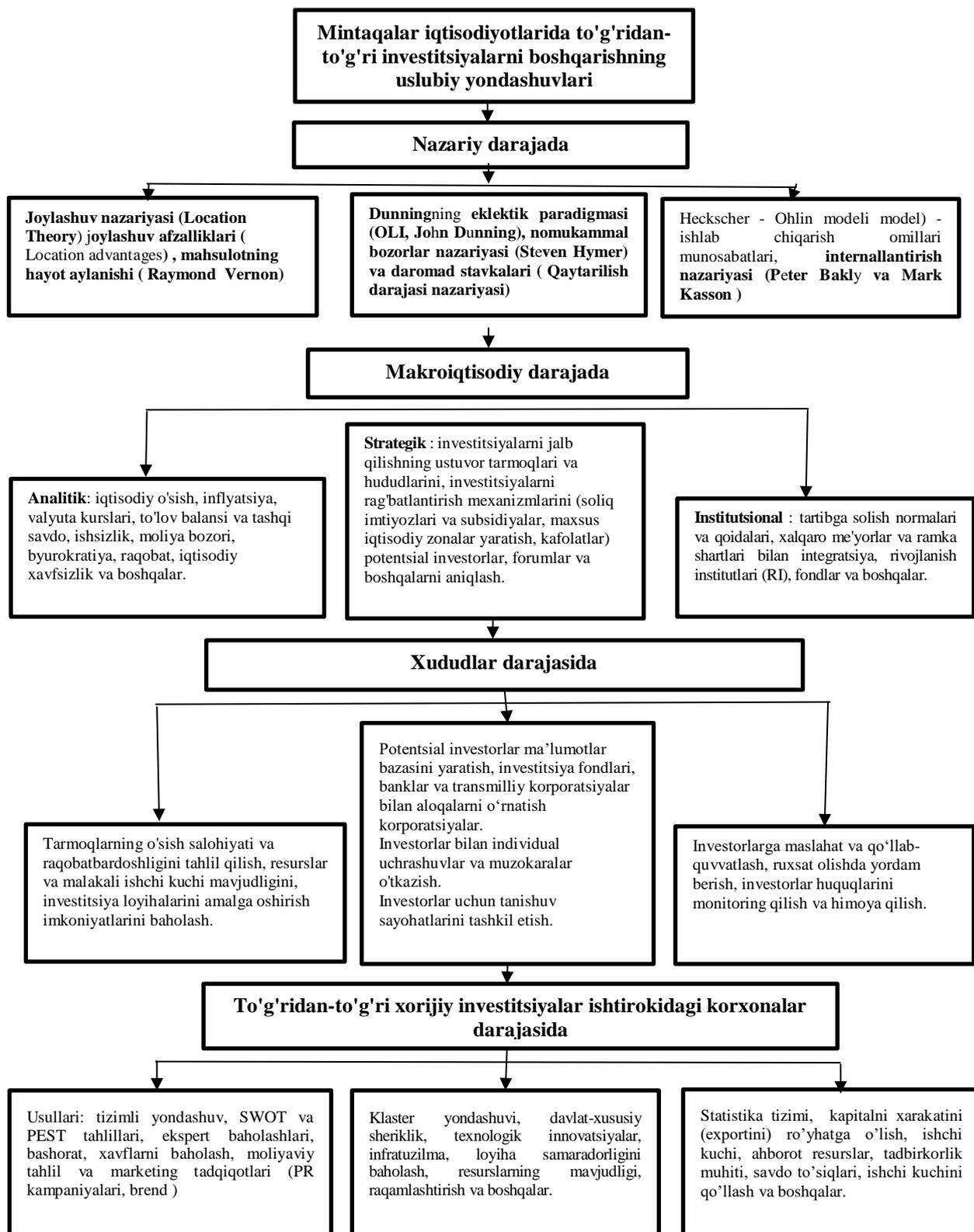
Tadqiqot natijalaridan ma'lum bo'lishicha, O'zbekistonga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish uchun to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni qabul qiluvchi davlat sifatidagi mavqeini kuchaytirish uchun foydalanish mumkin bo'lgan TTXI yondashuv va nazariyalari qiziqish uyg'otadi. Xususan, muallif fikricha, "uchayotgan g'ozlar" paradigmasi, aslida, "orqada qolishni yengib o'tish sikli" modelidir. Ushbu maqsadlar uchun muallif o'z ishlab chiqarish va boshqaruvini Xitoy va Janubi-Sharqiy Osiyoning qo'shni bozorlariga o'tkazgan yapon kompaniyalarining strategiyalarini o'rganib chiqdi va xorijiy transmilliy kompaniyalarning texnologik va moliyaviy ishtiroki asosida rivojlanayotgan mamlakatlarda iqtisodiy taraqqiyot qanday faollashganini ochib berdi. Yaponiya firmalari Tayvan, Singapur, Gonkong va Janubiy Koreyaga ("Osiyo yo'lbarzlari") sarmoya kiritdilar, ular keyingi yillarda qo'shni Janubi-Sharqiy Osiyo mamlakatlariga - Malayziya, Indoneziya, Vietnam, Filippin va boshqalarga sarmoya kiritdilar.

---

<sup>10</sup> Bulatov A.S. Jahon iqtisodiyoti, YURIST, M.: 2002, 45-bet.

<sup>11</sup> Dunning, J.H., International Production and the Multinational Enterprise, George Allen@Unwin (Publishers) Ltd., London, UK, 1981, p.21-22.

<sup>12</sup> Bos, H.C., Sanders, M. and Secchi, C., Private Foreign Investment in Developing Countries: A quantitative Study on the Evaluation of the Macro-Economic Effects, D. Reidel Publishing Company, Dordrecht-Holland and Boston-USA, 1974, p.118-137.



**1-rasm. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish metodologiyasi.**

E. Petrushkevich fikriga ko'ra, mamlakatlar o'z taraqqiyotida besh bosqichdan o'tadilar.<sup>13</sup> Ular mamlakatlarning iqtisodiy rivojlanish ko'rsatkichi (jon boshiga yalpi ichki mahsulot) va investitsiya oluvchilari va/yoki tashqi investorlar bo'lishga moyilligi (jon boshiga sof investitsiyalar eksporti (Investitsiyalar netto-exportchisi (INE<sup>14</sup>) bo'yicha farqlanadi. Muallif qayd etishicha, ko'p mehnat talab qiladigan, past texnologiyali sanoatga ega, shuningdek, tog'-kon sanoati ustun bo'lgan mamlakatlar deyarli har doim to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarning sof importchilari bo'ladilar (1-bosqich) – bular Hindiston, Xitoy, Filippin, Kolumbiya va b.<sup>15</sup> Ular ko'p kapital talab qiluvchi va yuqori texnologiyali ishlab chiqarishni rivojlantira boshlashi bilan bu mamlakatlarga TTXllar kirib kelishi kuchaydi (2-bosqich) - Saudiya Arabistoni, Turkiya, Meksika, Malayziya, Vengriya, Estoniya, Slovakiya.

Muallif tomonidan xulosa qilinadiki, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarning deyarli har qanday nazariyasida xorijiy investitsiyalar jarayonini boshqarish vositasi sifatida foydalanish va xorijiy investitsiyalarni jalb qilish bo'yicha davlat dasturini ishlab chiqishda foydalanish mumkin bo'lgan individual qoidalar va xulosalarni topish mumkin. Shu bilan bigra, investitsiya siyosatini shakllantirishning asosi to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarning alohida kontseptsiyasi yoki nazariyasi bo'lmasdan, balki bir necha nazariy yondashuvlar elementlarining kombinatsiyasi bo'lishi hamda ularni qo'llash mezonlari va shartlari ushbu o'ziga xos vaziyatga imkon qadar mos kelishi kerak.

Muallif, Jahon iqtisodiy fanining metodologik bazasi, terminologiya apparati, va xalqaro tashkilotlar tavsiyalari tahliliga asoslanib<sup>16</sup>, quyidagicha fikr bildiradi:

xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonada deb xorijiy investorning ustav kapitalida har qanday ulush (ustav kapitaliga har qanday shakldagi investitsiya) bilan, ya'ni xorijiy ulushning pastki chegarasini ko'rsatmagan holdagi ishtiroki tushuniladi;

“xorijiy investitsiyali korxonada” tushunchasining yangi tahriri qonun asosida qabul qilinishi maqsadga muvofiq;

“xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonada” (XIIK) tushunchasini bosqichma-bosqich bekor qilish.

Shu munosabat bilan tadqiqot jarayonida “Xorijiy investitsiyali korxonada” va “Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonada” ning umumiy va o'ziga xos xususiyatlari aniqlandi, hamda imtiyozlar berishni nafaqat to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar faktiga, balki to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonada maqomiga ham “bog'lash” noo'rin. Misol uchun, Rossiyada xorijiy sherikning ustav kapitalidagi ishtirokining pastki darajasi 10% deb belgilangan bo'lsa, ammo imtiyozlar 25% darajadan, Xitoy amaliyotida esa – 3 million AQSH dollaridan boshlanadi.

---

<sup>13</sup> E.A.Petrushkevich, Zakonomernosti dinamiki pryamih inostrannih investitsiy v SNG, Bankauski vestnik, oktyabr, 2008, 19-20 b.

<sup>14</sup> INE - investitsiyalarning eksportchisi tomonidan joylashtirilgan va jalb qilingan investitsiyalar hajmi o'rtasidagi farq sifatida aniqlanadi. Ijobiy INE pozitsiyasi mamlakatning to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning sof eksportchisi, salbiy esa - to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning sof importchisi ekanligini ko'rsatadi.

<sup>15</sup> Mamlakatlarga oid misollar va bosqichlar BMTning savdo va rivojlanish bo'yicha konferentsiyasi (UNCTAD, 2004) materiallari asosida berilgan.

<sup>16</sup> World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internalization of R&D, New York and Jeneva, 2006, p.4

Tadqiqot natijalaridan kelib chiqib, O'zbekiston Respublikasida rivojlanish institutlarining to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonidagi faoliyatiga doir ayrim muammolar aniqlandi (1-jadval).

Muallif fikricha, korporativ boshqaruvni takomillashtirish nuqtai nazaridan quyidagilar amalga oshirilishi zarur:

boshqa mamlakatlar tajribasiga ko'ra, ko'proq ishlab chiqarish va texnologik yo'naltirilganlik bilan bog'liq bo'lgan, minoritar qo'shma korxonalaridan majoritar (ko'pchilik) qo'shma korxonalariga, majoritar qo'shma korxonalaridan to'liq xorijiy korxonalariga (XK -100%) o'tish jarayonini (evolyutsiyasini) kuzatib borish;

milliy iqtisodiyotdagi tarkibiy o'zgarishlar, uni modernizatsiyalash va texnologik jihozlashda xorijiy kapital rolini, xorijiy investorlarning motivlari va niyatlarini o'rganish;

investitsiya muhitining holatini, mamlakatning investitsion jozibadorligini oshirish bo'yicha ko'rilayotgan chora-tadbirlar samaradorligini baholash;

O'zbekistonning jahon iqtisodiyotiga yanada integratsiyalashuviga, xorijiy kapitalni tartibga solish qoidalarini birxillashtirishga ko'maklashish.

**1-jadval**  
**O'zbekiston Respublikasida taraqqiyot institutlari faoliyatiga oid muammolar**<sup>17</sup>

<b>№</b>	<b>Nomi</b>	<b>Tarkib</b>
1	Boshqaruv tuzilmalari samaradorligining yetarli emasligi	Ba'zi muassasalar boshqaruv muammolariga, jumladan, boshqaruv tuzilmalarining samarasizligi, malakali kadrlar yetishmasligi va loyihalarni zamonaviy boshqarish usullaridan yetarli darajada foydalanmaslik kabi muammolarga duch kelishlari mumkin.
2	Muvofiqlashtirish va strategik rejalashtirishning yetishmasligi	Turli rivojlanish institutlari va boshqa davlat organlari o'rtasida muvofiqlashtirishga oid muammolar yuzaga kelishi mumkin. Bu harakatlar takrorlanuvchanligiga, resurslardan samarasiz foydalanishga va strategik maqsadlarga erishish samarasi tushib ketishiga olib kelishi mumkin.
3	Moliyaviy ta'minot yetishmasligi	Rivojlanish institutlari cheklangan byudjet resurslariga duch kelishi mumkin bo'lib, bu esa ularning loyihalarini yetarli miqdorda moliyalashtirish qobiliyatiga to'sqinlik qiladi.
4	Xususiy sektorning yetarli darajada ishtirok etmasligi	Muammolardan biri xususiy investorlar uchun rivojlanish institutlari qo'llab-quvvatlayotgan loyihalarda ishtirok etishning kam jozibadorligi bo'lishi mumkin. Bu huquqiy bazaning mavhumligi, moliyalashtirish imkoniyati cheklanganligi yoki boshqa omillar bilan bog'liq bo'lishi mumkin.
5	Xalqaro tashkilotlarning imkoniyatlaridan foydalanish	Ba'zan muassasalar xalqaro tashkilotlar yoki boshqa manbalarning texnik yordami va maslahatlaridan yetarlicha samarali foydalana olmasliklari mumkin.
6	Natijalarni monitoringi va baholashdagi qiyinchiliklar	Loyiha natijalarini monitoring qilish va baholashga yetarlicha e'tibor bermaslik rivojlanish institutlari samaradorligini baholash va olingan tajriba asosida strategiyalarni yaxshilash ishini qiyinlashtirishi mumkin.

Institutsional mexanizmlarni (qonunlar, institutlar, qoidalar va normalar) xalqaro normalar bilan uyg'unlashtirish nuqtai nazaridan respublikaga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy

<sup>17</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish xususiyatlari ochib berilgan, takliflar berilgan, shu jumladan:

Adliya vazirligi, Sanoat, investitsiyalar va savdo vazirligi, Markaziy bank va O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ishtirokida yagona ro'yxatga oluvchi organni tashkil etish;

xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar, shu jumladan, tarkibiga majoritar va minoritar shakldagi "qo'shma korxonalar" (QK), "xorijiy korxonalar" (XK-100%) kabilarni olgan statistik hisobotlar tizimini qabul qilish;

shuningdek ushbu tushunchalarni qonun loyihasida (tushuncha apparatida) taqdim etish maqsadga muvofiq;

boshqaruv tizimiga xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar uchun mulkiy munosabatlardagi o'zgarishlarning (xorijiy ishtirokchi ulushlari) kirib kelishi va dinamikasini kuzatib borish imkonini beradigan yangi shakl joriy etish.

Dissertatsiyaning **"O'sib borayotgan xalqaro raqobat sharoitida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish bo'yicha jahon tajribasi"** deb nomlangan ikkinchi bobida bozor noaniqligi sharoitlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar harakatining asos sharoitlarining o'zgarish jarayonlari va jahon tendensiyalari o'rganiladi. MDX, Markaziy va Sharqiy Evropa, Janubi-Sharqiy Osiyo mamlakatlari iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarishning qiyosiy tahlili amalga oshirilib, shuningdek, xorijiy davlatlarning TTXIlarni jalb qilishga oid raqobatbardosh strategiyalari va ularni O'zbekiston sharoitlariga moslashtirish imkoniyatlari ko'rib chiqildi.

Jahon iqtisodiyotida vakolatli milliy agentliklar va tuzilmalar tomonidan davlat investitsiya siyosatini amalga oshirishda o'rganilishi va hisobga olinishi talab etilgan qator trendlar mavjudligi qayd etiladi.

Xalqaro kapitalning 2019-2023 yillardagi harakati tahlili ham koronavirus inqirozi ta'sirida yuz bergan ulkan o'zgaruvchanlikni namoyish etdi. 2020-yildagi o'ta keskin pasayish va 2021-yildagi muayyan o'sishdan so'ng, 2022-yilda ham ichki, ham tashqi to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar qisqargani (-25%) va 2023 yilda nisbiy o'sish qayd etildi. Ayniqsa rivojlangan mamlakatlar guruhida eng katta pasayish qayd etilgan. Markaziy Osiyo mamlakatlari guruhida, o'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimining 2019-yildagi 8,2 milliard AQSH dollaridan 2023-yildagi 7,4 milliard AQSh dollariga (- 9,0 foiz) pasayishi kuzatildi (2-jadval).

Ayni paytda deyarli barcha mamlakatlar guruhlari global investitsion imkoniyatlaridan foydalanishga intilmoqdalar. Dissertant firricha, xorijiy investitsiyalarni boshqarish tizimida to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimining asosiy sharti ularning import (jalb qilish) bilan bir qatorda, faol eksport qilinishi ekanligini hisobga olish kerak. Misol uchun, to'plangan (yalpi) to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmi (chiqishi) 2000 yildagi 7 408,9 milliard AQSH dollaridan 2023 yilda 44380,9 milliard AQSH dollariga (5,9 marta) oshdi. Ta'kidlash lozimki, 2000-2010 yillarda jahonda TTXIlarni import va eksport qilish hajmi jihatidan deyarli tenglashgan va ular orasidagi farq 2023 yil yakunlariga ko'ra bor-yo'g'i 10% ni tashkil etdi (3-jadval).

**Mintaqalar va milliy iqtisodiyotlar bo'yicha to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimi, 2019–2023 yillar (milliard AQSH dollari).<sup>18</sup>**

Mintaqa	TTXI oqimlari (kirish)					TTXI oqimlari (chiqich)				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Dunyo	1707,8	961,9	1478,1	1294,7	1331,8	1400,7	731,8	1729,1	1489,7	1550,5
Rivojlangan davlatlar	998,7	315,5	597,2	378,3	464,3	1002,4	349,9	1244,2	1030,8	1059,3
Rivojlanayotgan davlatlar	709,1	646,5	880,9	916,4	867,4	398,4	381,9	484,9	458,9	491,2
Osiyo	503,5	516,5	662,1	661,8	621,1	346,2	382,7	445,3	396,1	440,4
Markaziy Osiyo	8,2	6,5	7,2	10,0	7,4	-2,6	-2,1	1,5	-2,2	0,9

Dissertant ta'kidlashicha, davlat boshqaruv tizimida bevosita xorijiy investitsiyalarning o'zaro oqimlari xalqaro kapital harakati nazariyalari asosida amalga oshirilishini hisobga olish kerak. Misol uchun, Yaponiya an'anaviy tarzda mintaqa mamlakatlari (Gonkong, Tailand, Singapur, Janubiy Korea - "uchayotgan g'ozlar paradigmasi"), shuningdek, Shvetsiya - Finlyandiya bilan; Germaniya-Avstriya-Shveysariya orasida bo'lgani kabi barqaror sarmoyaviy aloqalarga ega ("qo'shnihilik effekti").

**Mamlakat va mintaqalar bo'yicha yalpi to'g'ridan-to'g'ri investitsiya xajmlari dinamikasi (milliard AQSH dollari).<sup>19</sup>**

Mintaqa/ Mamlakat	TTXI oqimlari (kirish)				TTXI oqimlari (chiqich)			
	2000	2010	2020	2023	2000	2010	2020	2023
Dunyo	7 377	19 842	41 354	49 130	7408	20440	39 247	44 380
Rivojlangan mamlakatlar	3988	13443	28 680	33 434	5265	17556	30 135	34404
Rivojlanayotgan mamlakatlar (Afrika, Lotin Amerikasi va Kariblar, Osiyo va i Okeaniya)	1738	6102	11 803	15696	861,8	3014	8 674	9976
Transitiv Janubiy Sharqiy Evropa (JShE)**, MDX* shu jumladan:	61	698	870,1		0,8	369,2	436,7	
JShE mamlakatlari	5,6	43,5	90,2*		0,8	2,9	6, 7*	
MDX mamlakatlari	55,2	646,3	761,2*		20,4	365,3	427,0*	

c- tahmin ma'lumotlar; \*2020 yil ma'lumotlari, \*\*-alohida: Albaniya, Bosniya-Gerzegovina, Chernogoriya, Shimoliy Makedoniya, Serbiya

<sup>18</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>19</sup> Muallif tomonidan World Investment Report -2023, p.200-205; World Investment Report-2021, p.252-255; World Investment Report-2017, p.226-229; World Investment Report-2012, p.173-176; World Investment Report-2010, p.172-176; World Investment Report-2008, p.257-260 asosida tuzilgan.

Muallifning tadqiqoti Xitoy davlat hokimiyati organlari institutlarni rivojlantirish orqali investitsiya muhitini yaxshilash va xatarlarni kamaytirishga qaratilgan, xorijiy mulk huquqlarini himoya qilish, investorlar uchun yanada barqaror va prognoz qilinuvchan muhitni yaratib, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilinishini boshqarish siyosatini yuritmoqligini ko'rsatdi (4-jadval).

**4-jadval**

**Xitoyda investitsiya faoliyatini davlat tomonidan tartibga solinishi<sup>20</sup>**

<b>№</b>	<b>Normativ jihat</b>	<b>Tavsif</b>	<b>Mas'ul organlar va muassasalar</b>
1	Huquqiy baza	Investitsion faoliyatni, kompaniyalar, shartnomalar tizimi, bankrotlik va shu kabilarni tartibga soluvchi qonun hujjatlari.	Milliy xalq assambleyasi, Davlat kengashi
2	To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI)	Xorijiy investorlar iqtisodiyotning turli sohalariga kirib ishlay olishiga oid nizom.	Savdo vazirligi (MOFCOM), Xitoy taraqqiyot va islohotlar agentligi (NDRC)
3	Investitsion imtiyozlar	Chet el investitsiyalarini jalb qilish uchun soliq imtiyozlari, subsidiyalar, bojlardan ozod qilish va boshqa imtiyozlar.	MOFCOM, NDRC, mahalliy hokimiyat organlari
4	Infratuzilma loyihalari	Davlat-xususiy sheriklik (DXSH) orqali yirik infratuzilma loyihalarini qo'llab-quvvatlash.	Xitoy taraqqiyot banki (CDB), Xitoyning eksport-import banki (Exim Bank)
5	Moliyaviy tartibga solish	Xorijiy moliya institutlari faoliyatini tartibga solish, valyuta operatsiyalari va kapital qo'yilmalarni boshqarish.	Xitoy Xalq banki (PBoC), Bank komissiyasi (CBIRC), Qimmatli qog'ozlar komissiyasi (CSRC)
6	Texnologiyalar transferi va innovatsiyalar	Subsidiya dasturlari orqali innovatsion tarmoqlarga texnologiya transferi va investitsiyalarni rag'batlantirish.	Fan va texnologiyalar, sanoat va axborot texnologiyalari vazirligi (MIIT), MOFCOM
7	Atrof-muhitni tartibga solish	Investitsiyalarning ekologik xavfsizligini ta'minlash uchun standartlar va qoidalarni joriy etish.	Ekologiya va atrof-muhit vazirligi (MEE)
8	Intellectual mulk huquqlarini himoya qilish	Intellectual mulkni himoya qilish, shu jumladan patentlar, tovar belgilari, mualliflik huquqlari va tijorat sirlari.	Intellectual mulk, patentlar va tovar belgilari boshqarmasi (CNIPA)
9	Xalqaro hamkorlik	Investitsiyalarni himoya qilish va ikki tomonlama soliqqa tortishning oldini olish bo'yicha bitimlar tuzish, xalqaro tashkilotlarda ishtirok etish.	MOFCOM, Tashqi ishlar vazirligi, Xitoy Xalqaro savdoni rivojlantirish kengashi (CCPIT)

Dissertatsiya muallifi turli mamlakatlar tomonidan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar jalb qilinishini boshqarish mexanizmlarini o'rganib chiqib, ularni 3 asosiy turga bo'lish mumkin degan xulosaga keladi (5-jadval), bunda rivojlanayotgan mamlakatlar amaliyoti O'zbekistonga taraqqiy etgan mamlakatlar

<sup>20</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

mexanizmlariga nisbatan yaxshiroq amaliy samara berishi mumkin degan fikrini bildiradi.

5-jadval.

**To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni rag'batlantirish mexanizmlari, 2019-2023 yy.<sup>21</sup>**

	<b>Mamlakat nomi</b>	<b>Choralarning nomi</b>
<b>Yangi investitsiya imtiyozlari</b>		
1	Argentina	Avtomobil sanoati investorlari uchun soliq imtiyozlari: yangi ishlab chiqarish vositalarini sotib olishda tezlashtirilgan amortizatsiya va QQSni muddatidan oldin qaytarish va investitsiya loyihalari doirasida ishlab chiqarilgan sanoat tovarlari eksport bojlaridan to'liq ozod qilish (0%).
2	Misr	iqtisodiyotning asosiy tarmoqlari va sohalorida TTVIlar hisobidan moliyalashtiriladigan loyihalarni olingan daromad solig'i qiymatining 55 foizigacha rag'batlantirish: agar investitsiya loyihasi yoki uni kengaytirishning kamida 50 % chet el valyutasi hisobidan moliyalashtirilsa.
3	Saudiya Arabistoni	investorlarga (jumladan, yakka tartibdagi tadbirkorlarga - 100%) 50 yillik soliq ta'tilini taklif qiluvchi Birinchi maxsus integratsiyalashgan logistika zonasi. Bundan tashqari, u investorlarga texnik xizmat ko'rsatish va yig'ish bo'yicha QQS imtiyozlarini taqdim etadi.
<b>To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni rag'batlantirish va osonlashtirish uchun boshqa huquqiy va institutsional islohotlar</b>		
1	Bangladesh	Patentni himoya qilish muddatini 16 yildan 20 yilgacha uzaytirgan Bangladesh Patent 2022 yil Qonuni.
2	Fidji	Fiji investitsiya kompaniyasining vakolati va funksiyalari xorijiy investorlarni Tartibga soluvchi organdan xorijiy va mahalliy investorlarni jalb qilish uchun Ko'maklashish agentligiga o'zgartirildi. Agentlik asosiy e'tiborni sarmoya jalb etish va eksportni kengaytirishga qaratadi.
3	Meksika	Investorlarga mintaqalardagi investitsiya imkoniyatlari, milliy protseduralar va kompaniyalar va ta'minot zanjiri etkazib beruvchilari bilan aloqalarni o'rnatishda yordam berish to'g'risida iqtisodiy va biznes ma'lumotlarini taqdim etish uchun „Meksika investitsiya qiling“ biznes markazi tuzildi
<b>To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni liberallashtirish</b>		
1	Xitoy	Chet el investitsiyalariga kirishning “Salbiy ro'yxati” qayta ko'rib chiqilib, avtomobilsozlik sanoati va sun'iy yo'ldosh teleko'rsatuvlari uchun yer usti qabul qiluvchi ob'yektlarda to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar bo'yicha 50 foizlik cheklov bekor qilindi.
2	Hindiston	TTXI lar Hindistonning Davlat hayotni sug'urtalash korporatsiyasining 20% gacha bo'lgan qismini egallashga ruxsat etiladi. Xorijiy institutsional investorlarga xususiy sug'urta kompaniyalarining 74 % gacha va davlat banklarining 20 % gacha bo'lgan ulushlariga egalik qilishga ruxsat berilgan bo'lsa sa xam, Davlat sug'urtalovchisi aksiyalariga egalik qilishiga yo'l qo'yilmagan edi.
3	BAA	Investorlar va tadbirkorlarga strategik faoliyatdan (mudofaa, aloqa) tashqari deyarli barcha sohalarda 100% xorijiy kapital ishtirokidagi kompaniyalar yaratishga ruxsat berildi. Ilgari xorijiy mulk 49 foiz bilan cheklangan edi.

<sup>21</sup> Muallif tomonidan o'rganilgan materiallar asosida tuzilgan.

Davlat-xususiy sherikligi asosida investitsiya jarayonlarini boshqarish vositasi sifatida taraqqiyot institutlari (TI) keng tarqalgan. araqqiyot institutlarining faoliyati, dastavval, davlatning innovatsion va investisiya siyosatiga ko`maklashishdan iborat.

Xorijiy investitsiyalarning o`sb borish jarayonida xalqaro mehnat taqsimotining rivojlanishi va global qiymat zanjirining yaratilishi natijasida jahon iqtisodiyotining o`zaro bog`liqlik darajasining kuchayishi asosiy omilga aylandi <sup>22</sup>. Dissertatsiya ishida, xorijiy kapitalning hajmi va turlari, uni amalga oshirish shakllari, olib kelingan va chiqarilgan to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarning geografik tuzilishi MDH, Markaziy Osiyo va Janubi-Sharqiy Osiyo (BMT, MShE, JShO) mamlakatlarida o'ziga xos xususiyatlarga ega ekanligi ko'rsatilgan (6-jadval).

**6-jadval**

**MDH, Markaziy Sharqiy Yevropa va Janubi-Sharqiy Osiyo mamlakatlariga milliy iqtisodiyotlarning o'tish davrida TTXI larni jalb qilish jarayonlarining qiyosiy tavsifi.** <sup>23</sup>

<b>Variantlar va mezonlar</b>	<b>MDX</b>	<b>MShE</b>	<b>JShO</b>
Ta'sir etuvchi omillar	Yangi bozorlarning ochilishi, tabiiy resurslarning mavjudligi, malakali arzon mehnat resurslari.	Yangi bozorlarning ochilishi, Yevropa Ittifoqiga a'zo bo'lish istiqbollari, malakali, nisbatan arzon mehnat resurslarining mavjudligi.	Qo'shni davlatlar bozorlaridan samarali foydalanish, ASEAN mintaqaviy integratsiyasi, arzon mehnat resurslarining mavjudligi
TTXI ning asosiy turi	Resurslarga yo'naltirilgan	Samaraga yo'naltirilgan	Resurslarga yo'naltirilgan, keyinchalik - samaraga yo'naltirilgan
Bozorga kirish asosiy shakli	Qo'shma korhona	Birlashish va sotib olish (BvaSO)	Qo'shma korhona
Asosiy sohalar	Birlamchi sektor, resurslarni qayra ishlash	Ishlab chiqarish sektori, texnologik sohalar	Ishlab chiqarish sektori
Eng yiril xorijiy investor	Rossiya Federatsiyasi	EI mamlakatlari	Yaponiya AQSH
TTXI olib chiqishda ishtirok etish	Katta emas, asosan, Rossiya, Qozog`iston, Ukraina	Katta emas	Yuqori samarali, TTXI jalb qilish va olib chiqish xajmlari deyarli bir xil

Ushbu mamlakatlarning har bir guruhida muallif TTXIlar oqimining o`shishiga ko`maklashgan asosiy omillarni belgilaydi. Bu omillar qatorida – Markaziy Sharqiy Yevropa mamlakatlari guruhida - Yevropa Ittifoqi mamlakatlari sarmoyadorlarining kuchli motivatsiyasi, yirik global TMKlar faolligi, Janubi-Sharqiy Osiyo (JShO) mamlakatlarida esa - yirik investor, ya`ni Yaponiyaning, yirik sanoat mamlakatlarining sarmoyalari mavjudligi. JSHO guruhida mintaqaviy integratsiya va hamkorlik investitsiyon jozibadorlikni oshirishning hal qiluvchi omiliga aylandi. Tadqiqot mamlakatlar guruhlarida TTXI lar samaradorligining turli darajalarini,

<sup>22</sup> <https://www.fdiintelligence.com/content/data-trends/the-recent-history-of-global-investment-a-data-perspective-79184>.

<sup>23</sup> Muallif tomonidan ilmiy adabiyotlar umumlashtirish asosida tuzilgan.

ushbu jarayonlarni boshqarishning turli yondashuvlari va usullarini, shuningdek, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning ijobiy va salbiy ta'sirini aniqlab berdi.

Markaziy Sharqiy Yevropa guruhi mamlakatlari tajribasi, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar iqtisodiy o'sishga katta hissa qo'shadigan mamlakatlar ichki investitsiyalarning ham yuqori, ham past ulushini namoyish etishini ko'rsatadi. Aksincha, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar iqtisodiy o'sishga kam hissa qo'shgan mamlakatlar ham yuqori, ham past ichki investitsiyalar ulushiga egaligini namoyish qilmoqda. Boshqaruv tizimi uchun bu TTXI lar ichki investitsiyalar o'rnini bosmasligini ("crowding-out"), balki ularga qo'shimcha bo'lib kelishi mumkinligini anglatadi ("knowledge-spillover")<sup>24</sup>.

To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarish va ishda qabul qilinayotgan boshqaruv qarorlari sifatini oshirish maqsadida investorlar TTXI larni qabul qiluvchi mamlakatlar bozorlariga olib kirish shakllari tahlil qilinib, shular jumlasidan:

**Birikish (qo'shilish) va tarkibiga qo'shib olish (Acquisitions & Mergers).** Tahlildan ma'lum bo'lishicha, 2018-2023 yillarda chegaralararo A&M bo'yicha bitimlarning (sotuvlar) umumiy soni 6 821 donadan 7 763 birlikkacha oshganligini va bitimlarning umumiy qiymati 707 milliard AQSh dollarni yoki 2019 yildagi inqirozgacha bo'lgan ko'rsatkichning 86 foizini tashkil etganini ko'rsatdi. Shu bilan birga, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarish tizimida sotuvlar hajmining 62,78 foizi xizmat ko'rsatish, 20,08 foizi ishlab chiqarish sohasiga, 17,40 foizi birlamchi sektorga to'g'ri kelishini e'tiborda tutish maqsadga muvofiq bo'ladi;

**Qo'shma korxonalar (Joint ventures).** Tadqiqot davomida, dunyoda to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimining qariyb 90% "birikish (qo'shilish) va tarkibiga qo'shib olish" (M&A) bitimlari orqali kirib kelib, ya'ni qolgan 2 shaklga (QK va "noldan investitsiyalar") bor-yo'g'i 10% to'g'ri kelishi ma'lum bo'ldi.

Dissertatsiya ishida qo'shma korxonalar obyektiv sharoitlarga ko'ra o'tish davri iqtisodiyotiga ega mamlakatlar, jumladan, O'zbekiston Respublikasida ham to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni amalga oshirishning asosiy shakliga aylanganligi haqidagi xulosa asoslanadi. Bu investorning motivlari, qo'shma korxonalar turlari, investitsiyalarning xususiyat va shakllariga oid bilimga ega bo'lishni nazarda tutadi. Muallif baholariga ko'ra, qo'shma korxonalar, asosan hamkorlar va ularning kelib chiqish mamlakatlari o'rtasida iqtisodiy, texnologik va madaniy nuqtai nazardan jiddiy tafovut mavjud bo'lgan hollarda yuzaga kelib, bu esa xorijiy investor uchun o'z tavakkalchiligini bo'lishish uchun muayyan shart-sharoit yaratadi.

Xalqaro tajriba va TTXI larni tartibga solish amaliyotini umumlashtirish ko'rsatishicha, qo'shma korxonalar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning oraliq (o'tish davri) shakli bo'lib, islohot jarayonlari rivojlanishi bilan uning roli pasayib boradi. 100% xorijiy kapitalga ega xususiy korxonalar, ko'pchilik ishtirokidagi (sho'ba) korxonalarining bosqichma-bosqich paydo bo'lishi va ko'payishi, qo'shilish, qo'shib olish, sotib olish (dastlab milliy korxonalar o'rtasida),

---

<sup>24</sup> Direktinvestitionen: Der Wachstumsmotor in Mittel- und Osteuropa, Deutsche Bank Research, EU-Monitor, 24.06.05, S.19.

yangi investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar (Greenfield investment) ma'lum darajada qo'shma korxonalarni (QK) investitsiya shakli sifatida siqib chiqara boshlaydi;

**Yangi korxonalariga investitsiyalar (Greenfield investment).** Ushbu turdagi investitsiyalar strategik investitsiya hisoblanib, investorga yangi korxonaning loyihalashdan tortib, boshqaruv tuzilmasigacha bo'lgan barcha jihatlarini to'liq nazorat qilish imkonini beradi. Biroq, ular katta kapital qo'yilmalarni talab qiladi, hamda ayniqsa o'tish davri mamlakatlarida yuqori darajadagi risk bilan bog'liq. Bu jihatdan sanoat sohasi (telekommunikatsiya, energetika, farmatsevtika va b.) va Janubi-Sharqiy Osiyo va Lotin Amerikasi mamlakatlari eng jozibali hisoblanadi;

**Maxsus iqtisodiy zonalar** to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning samarali vositasiga aylanib bormoqda, masalan, XXR quyidagi provinsiyalarida: Tyantszin, Futszyanda (Syamen, Fuchjou, Pingtang), Guandunda (Shenchjen, Guanchjou, Chjuxay) va Hindistonda: Arshiya, FTWZ - Panvel, Maharashtra, Arshiya FTWZ - Khurja, Uttar Pradesh, Jasinfra FTWZ – Palval, Haryana, Gujarat porti Pipavav FTWZ – Pipavav, Gujarat, Adani portlari va SEZ FTWZ – Mundra, Gujarat, Mumbai FTWZ – Mumbai, Maxarashtra, Chennai FTWZ – Chennai, Tamilnadu;

**Transmilliy korporatsiyalar.** Ilmiy-tadqiqot va ishlanmalarga yo'naltirilgan yirik sarmoyalar tufayli TMKlar turli mamlakatlarda innovatsiyalarni yoyishadi va texnologik taraqqiyotni rag'batlantiradilar, lekin shu bilan birga, mamlakatning yirik investorlarga (Apple, Toyota, Shell, Coca-Cola, Samsung va b.) qaramligi ortib boradi.

**Dissertatsiyaning “Milliy iqtisodiyotga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonining hozirgi holati va boshqaruv tendensiyalari”** deb nomlangan uchinchi bobida iqtisodiyotni texnologik modernizatsiyalash sharoitlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish tendensiyalari tadqiq etilgan va investitsiya muhitini shakllantiruvchi institutsional muhit tahlil qilingan, shuningdek, boshqaruvni markazsizlashtirish sharoitida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning hududiy va tarmoq jihatlarini o'rganildi.

“O'zbekiston-2030” strategiyasida “...Mamlakatimizga 250 milliard dollar sarmoyani o'zlashtirish, xususan, 110 milliard dollarlik xorijiy investitsiya va davlat-xususiy sherikligi doirasida 30 milliard dollarlik investitsiyalarni jalb etish” kabi ustuvor vazifalar belgilab berilgan.<sup>25</sup>

Xususan, ushbu strategiyani amalga oshirish doirasida O'zbekiston Respublikasi hukumati tomonidan qator muhim islohotlar tashabbusi bilan chiqib, ular jumlasidan, valyuta bozorini liberallashtirish va ko'p sonli valyuta kurslarini unifikatsiyalash, soliq va bojxona tizimidagi o'zgarishlar qilish, davlat-xususiy sherikligini taraqqiy ettirish, moliya-bank sohalarida islohotlar amalga oshirish va davlat korxonalarini xususiy lashtirish, litsenziyalash va ruxsat berish mexanizmlarini liberallashtirish, turli

---

<sup>25</sup> O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi “O'zbekiston – 2030” strategiyasi to'g'risida”gi PF-158-son Farmoni. <https://lex.uz/ru/docs/6600413.>

tarmoqlarda raqobatbardosh muhit yaratish, qo‘shni davlatlar bilan o‘zaro manfaatli hamkorlikni yo‘lga qo‘yish kabilarni ko‘rsatish mumkin.

Ushbu strategiya xorijiy sarmoyalarni jalb qilish uchun zarur shart-sharoitlar yaratilishini nazarda tutadi. Sarmoya jalb etishning ustuvor yo‘nalishlari sifatida elektr energetika, transport, sog‘liqni saqlash, ta‘lim, „yashil“ iqtisodiyot, kommunal xo‘jalik va suv resurslarini boshqarish kabi sohalar belgilab olindi.

Tadqiqotda Strategiya doirasidagi sarmoya va biznes bilan bog‘liq bo‘lgan boshqa tashabbuslar qatorida qishloq xo‘jaligi va yerdan foydalanish sohasidagi, hamda ta‘lim va sog‘liqni saqlash sohasidagi islohotlar, iqtisodiyotni raqamlashtirish, savdo rejimini liberallashtirish va mintaqaviy bojxona uyushmalari va JST tarkibiga kirish ehtimoli, davlat korxonalarini xususiylashtirish va transformatsiya dasturlarini amalga oshirish kabilar ajratib ko‘rsatilgan. O‘zbekiston Respublikasining 2019-yil dekabrda “Investitsiyalar va investisiya faoliyati to‘g‘risida”gi O‘zbekiston Respublikasi Q-598-son Qonuni xorijiy va mahalliy investorlar tomonidan amalga oshiriladigan investitsiyalar va investisiya faoliyati sohasidagi munosabatlarni tartibga soladi.

O‘zbekiston Respublikasini 2030-yilgacha ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish konsepsiyasi, hududiy va tarmoq rivojlanish konsepsiyalari doirasida, shu bilan birga O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti va Hukumatining tasdiqlangan dasturlari va qarorlari asosida respublikaning o‘rta muddatli istiqbolga mo‘ljallangan investisiya siyosati strategiyasi bilan birgalikda O‘zbekiston Respublikasini rivojlantirish davlat dasturlari va investisiya dasturlari ishlab chiqila boshlandi.<sup>26</sup>

Shunday qilib, investitsiyalarni rivojlantirishning prognoz ko‘rsatkichlari 2021-yildagi 251,085 milliard so‘mdan 2025 yil uchun 459,215 milliard so‘mga oshdi (1,82 baravar), to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar va kreditlarning prognoz hajmi 7661 million AQSH dollaridan 11209 million AQSH dollariga (1,44 baravar) ko‘paydi, bu esa milliy iqtisodiyotning xorijiy investitsiyalarga bo‘lgan yuqori ehtiyojidan va ularni o‘zlashtirish salohiyatidan dalolat beradi (7-jadval).

2000-2024 yillarda xorijiy kapitalni rivojlanish tendentsiyalarini o‘rganish ularning respublika iqtisodiy yuksalishidagi roli ortib borayotganini ko‘rsatadi. Shunday qilib, O‘zbekiston yalpi ichki mahsulotidagi to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar ulushi belgilangan davrda 0,76 foizdan 10,34 foizgacha oshdi (8-jadval).

---

<sup>26</sup> O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining qarorlari: “Investitsiya va infratuzilma loyihalarini jadal amalga oshirishga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida” 20.06.2018 yildagi PQ-3794-son; “2018-2019-yillarda investisiya va infratuzilma loyihalarini amalga oshirishni jadallashtirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-3874-son, 19.07.2018 y.; “O‘zbekiston Respublikasining 2019-yilga mo‘ljallangan investisiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ 19.12.2018 yildagi 4067-son; O‘zbekiston Respublikasining 2020-2022 yillarga mo‘ljallangan Investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida, 09.01.2020 yildagi PQ-son 4563-son.; “O‘zbekiston Respublikasining 2021–2023-yillarga mo‘ljallangan Investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ 28.12.2020 yildagi 4937-son; “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan O‘zbekiston Respublikasi Investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investisiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuvlari va mexanizmlarini joriy etish to‘g‘risida”gi 30.12.2021 yildagi PQ-72-son; “Respublika investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida O‘zbekiston 2023-2025 yillarga mo‘ljallangan PQ 28.12.2022 yildagi 459-son.

## 7-Jadval

O'zbekiston Respublikasida 2021-2025 yillarda markazlashtirilgan va markazlashmagan investitsiyalarni rivojlantirishning maqsadli ko'rsatkichlari, mlrd. So'm.<sup>27</sup>

Moliyalashtirish manbalari	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Jami, kapital qo'yilmalar</b>	<b>251 085</b>	<b>309 335</b>	<b>352 717</b>	<b>403 038</b>	<b>459 215</b>
<b>Markazlashtirilgan investitsiyalar</b>	52 005	60 196	55538	65 622	72 428
Respublika byudjeti	17 700	19 650	25 886	28 074	29 400
Tiklanish va taraqqiyot jamg'armasi, so'm Million AQSh doll.	2 607 239	3 005 253	3 171 267	3 454 271	4 545 335
Davlat tomonidan kafolatlangan xorijiy kreditlar (so'm) Million AQSh dollari	31 698 2 908	37 541 3 160	26 481 2 225	34 094 2 675	38 483 2 837
<b>Markazlashtirilmagan investitsiyalar</b>	19 9079	249 139	297 179	337 416	386 788
Korxonalar mablag'lari	57 551	68233	93 930	107 534	125 350
Tijorat banklari kreditlari va boshqa qarz mablag'lari	39 989	49 111	57 696	64782	74 532
To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va kreditlar (so'm) Million AQSh dollari	83 500 7 661	110 448 9 297	116 193 9 764	133 200 10 452	152 073 11209
Aholi mablag'lari	18 040	21 346	29 360	31 900	34 833

## 8-Jadval

O'zbekiston Respublikasida xorijiy investitsiyalarni o'zlashtirish, shu jumladan kreditlar, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI), yalpi ichki mahsulot (YaIM), xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ishlab chiqarish (ishlar, xizmatlar) hajmini rivojlanishlari, 2000-2024 yillar, mln. AQSH doll.<sup>28</sup>

Yillar	YaIM		TTXI*		Xorijiy investitsiya va kreditlarni o'zlashtirish		Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining mahsulot ishlab chiqarish hajmi	
	Mln. AQSH doll.	YaIM dagi ulushi, %	Mln. AQSH doll.	YaIM dagi ulushi, %	Mln. AQSH doll.	YaIM dagi ulushi, %	Mln. AQSH doll.	YaIM dagi ulushi, %
2000	13741,2	100	105,2	0,76	727,5	5,29	1281,8	9,32
2003	10133,9	100	156,4	1,54	493,6	4,93	1237,2	12,20
2006	17329,0	100	444,0	2,56	613,9	3,54	2590,0	14,94

<sup>27</sup> Muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasining 2021-2023 va 2023-2025 yillarga mo'ljallangan investitsiya loyihalari Manzilli dasturlari asosida tuzilgan.

<sup>28</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

2009	33681,0	100	996,2	2,95	2768,2	8,21	6495,1	19,28
2012	67509,5	100	1273,1	1,88	2462,1	3,64	9894,6	14,65
2015	86172,0	100	874,7	1,01	3234,9	3,75	10476,0	12,15
2018	58701,3	100	1132,9	1,92	3737,2	6,36	11741,1	20,0
2021	77336,3	100	2819,1	3,64	9554,3	12,34	10323,9	13,34
2024	114962,0	100	11887,5	10,34	26401,9	22,96	13139,3**	11,42
*2000-2008 yy. to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va kreditlar ** - dastlabki ma'lumotlar								

O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyoti va ijtimoiy sohasini rivojlantirishda 2024-yilda barcha moliyalashtirish manbalari hisobidan asosiy kapitalga 493652,9 trillion so'm investitsiyalar o'zlashtirildi, bu 2023-yilga nisbatan 127,9 foizni tashkil etdi (9-jadval).

9-jadval.

**O'zbekiston Respublikasida 2020-2024-yillarda moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga investitsiyalar, mlrd. so'm**<sup>29</sup>

Yillar	2020	2021	2022	2023	2024
Asosiy kapitalga jami investitsiyalar	210195,1	239552,6	266240,0	356071,4	493652,0
Respublika byudjeti	14316,2	22172,4	21373,3	23297,8	22800,3
Tiklanish va taraqqiyot jamg'armasi	2515,7	3005,9	2482,7	2070,7	3545,5
Korxonalar mablag'lari	66848,5	68359,7	80844,6	83314,7	86979,3
To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar	66537,0	83242,5	98827,3	179300,7	310163,2
Suv ta'minoti va kanalizatsiya tizimini rivojlantirish jamg'armasi	1949,8	2793,3	2891,3	2138,8	1849,0
O'zbekiston Respublikasi kafolati ostidagi chet el kreditlari	23221,8	18128,8	15037,0	22391,4	23633,1
Tijorat banklari kreditlari va boshqa qarz mablag'lari	15933,0	19145,0	17487,6	13574,8	12720,4
Kafolatlanmagan xorijiy investitsiyalar va kreditlar	36855,0	53331,9	59077,3	88095,8	159633,4
Aholining mablag'lari	18873,2	22705,0	27296,2	29982,5	31961,2

Muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasining 2020-2024 yillarga mo'ljallangan investitsiya loyihalari dasturi tahlili amalga oshirilib, unda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va kreditlar (TTXIK) hajmi 2020-yildagi 2359,5 million AQSh dollaridan 2024-yildagi 16089,6 million AQSh dollariga (6,81 barobar) qadar ko'paygan. Shu bilan birga, "yangi qurilishlarga" yo'naltirilgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmi 964,3 million AQSH dollaridan 12423,8 million AQSh dollarigacha (12,8 baravar) o'sib, 77,2 foizni tashkil etdi. Bu esa ushbu sohaning ustuvor yo'nalish sifatida tanlanganidan dalolat beradi (10-jadval).

<sup>29</sup> O'zbekiston Respublikasining Prezidenti qoshidagi statistika agentligi.

**O‘zbekiston Respublikasi 2020-2024-yillardagi investitsiya loyihalarining maqsadli dasturi, AQSh mln. doll.<sup>30</sup>.**

	AQSh mln. doll (o‘zlashtirish)									
	2020		2021		2022		2023		2024	
	XK XK*	TTXI vaK **	XK XK	TTXI vaK	XK XK	TTXI vaK	XK XK	TTXI vaK	XK XK	TTXI vaK
Jami, shu jumladan	2149,5	2359,5	2082,6	3327,4	1354,4	3833,4	1781,9	6506,9	2603,5	16089,6
Yangi qurilish	798,0	964,3	48,6	1851,8	56,7	514,5	305,4	4603,2	968,1	12423,8
Modernizatsiyalash va rekonstruksiya	648,0	721,6	1152,5	553,7	998,4	126,8	1206,7	623,9	1081,2	1715,4
Boshqa yo‘nalishlar	703,5	673,6	881,6	921,9	299,3	126,8	269,8	1279,9	554,2	1950,4
*- Hukumat tomonidan kafolatlangan xorijiy kreditlar ** - To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiya va kreditlar										

Qayd etish lozimki, 2024-yilda yuqorida qayd etilgan maqsadli dastur doirasida (davlat kafolatisiz) to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar va kreditlarni jalb etishda 1081,2 million dollar (41,52 foiz) modernizatsiya va rekonstruksiya ishlariga to‘g‘ri kelmoqda.

Ishda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, transformatsiya jarayonlarini amalga oshirish, institutsional o‘zgarishlar, shuningdek, xorijiy davlatlar bilan investitsiyaviy hamkorlikni qo‘llab-quvvatlash va kengaytirish chora-tadbirlari bo‘yicha ilg‘or xalqaro tajribani tahlil qilish asosida investitsiya dinamikasining quyidagi bosqichlari asoslab berildi:

**I bosqich** (1991-1997 yy.). Bu davrda xorijiy investorlar uchun mamlakat bozorining yangiligi, tegishli huquqiy-iqtisodiy shart-sharoitlar, bozor infratuzilmasining ayrim tarkibiy qismlari yo‘qligi, respublikaga kirib kelayotgan xorijiy investitsiyalarning nafaqat kam hajmliligini, balki ularning tarkibini ham belgilab berdi. Birlashgan Millatlar Tashkilotining Savdo va Taraqqiyot Komissiyasining (UNCTAD) hisob-kitoblariga ko‘ra, 1992-1997 yillarda O‘zbekiston to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar shaklida 700 million AQSH dollariga yaqin mablag‘ jalb qilgan bo‘lib<sup>31</sup>, ya‘ni har yili respublikaga o‘rtacha 62,2 million AQSH dollari olib kiritilgan. Shunday qilib, 1990-yillarda TTXI lar jami kiritilgan xorijiy investitsiyalari hajmining 10% dan ko‘p bo‘lmagan qismini, respublikaga kiritilgan investitsiyalar umumiy hajmining 1% dan ko‘pini tashkil etmagan.

**II bosqich** (1998-2003 yy.). Milliy investitsiya siyosatining xususiyatlari sifatida respublikamizning xorijiy kapitalni ishlab chiqarish sohasiga jalb etishga bo‘lgan intilishini aytib o‘tish kerak. Misol uchun, 1998 yilda O‘zbekiston iqtisodiyotining sanoat tarmog‘ida xorijiy kapital ishtirokidagi korxonalar ulushi 67,4 foizni, transport va aloqa tarmog‘ida esa 15,8 foizni tashkil etdi<sup>32</sup>. Respublika asosiy kapitali tarkibidagi qo‘shma korxonalar, chet el fuqarolari va tashkilotlarining ulushi 1999 yildagi 7,0 foizdan 2003 yilda 14,8 foizga, kapital qurilishda, mos ravishda 20,9 foizdan 33,8 foizga ko‘tarildi.<sup>33</sup> Shu bilan birga, respublikaga xorijiy investitsiyalar

<sup>30</sup> O‘zbekiston Respublikasining tegishli yillarga mo‘ljallangan Davlat investitsiya dasturlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>31</sup> World Investment Report -2000, New York and Geneva, 2000, p.286.

<sup>32</sup> O‘zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo‘mitasi.

<sup>33</sup> O‘zbekiston statistika yilnomasi – 2008. O‘zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo‘mitasi. T., 2009, 278, 287 b.

jalb etish dinamikasi o`sganiga qaramay, muallifning bahosiga ko`ra, 1998-2003 yillarda TTXI hajmlari ancha kichik bo`lib, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimining o'rtacha yillik hajmi 75-80 million AQSh dollaridan oshmagan edi.

**III bosqich** (2004 – 2016 yy.) O`zbekistonga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish dinamikasi 2004-yildan (180 million AQSH doll.) o'sa boshlab, 2007-yildan (880 million AQSh doll.) keskin ko`paygan, 2011-yil yakunlariga ko`ra 2 280 million AQSh dollarini tashkil etdi.<sup>34</sup>

Respublika asosiy kapitaliga qo`shilgan xorijiy investitsiyalar umumiy hajmida qo'shma korxonalar, chet el fuqarolari va tashkilotlari muhim o`rin tuta boshladi. Misol uchun, ularning asosiy kapitaldagi ulushi 2001 yildagi 16,7 foizdan 2010 yilda 28,2 foizgacha oshib, 2004-2016 yillarda 18-20% darajasida saqlanib turdi. Hozirgi bosqichda respublika iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayoni umumiy iqtisodiy taraqqiyotning barqaror ijobiy tendensiyalarini, shu jumladan, byudjet profitsitini aks ettiradi.

**IV bosqich** (2017 yildan hozirga qadar). To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmi 2020-yildagi 2951,7 million AQSH dollaridan 2024 yil yakunlari bo'yicha 11887,5 million AQSh dollariga (4,0 marta) qadar ko'tarildi (11-jadval). Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar tomonidan ishlab chiqarilgan mahsulot (ishlar, xizmatlar) hajmi ushbu davrda 8398,0 million AQSh dollaridan 13139,3 million AQSh dollarigacha (1,56 barobar) o'sdi.

**11-jadval**

**O'zbekiston Respublikasida xorijiy investitsiyalar, shu jumladan kreditlar, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar o'zlashtirilishi, yalpi ichki mahsulot (YaIM), xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ishlab chiqarish (ish, xizmatlar) hajmi, 2020-2024 yillar, AQSH mln. doll.<sup>35</sup>**

Yillar	Yalpi ichki mahsulot (YaIM), (AQSH mln.doll.)	To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI)	Xorijiy investitsiyalarni, shu jumladan kreditlarni o'zlashtirish (XIKO)*	Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ishlab chiqarish (ish, xizmatlar) hajmi (mln. AQSH doll.)
2020	60 215,6	2951,7	8926,1	8398,0
2021	69 597,2	2819,1	9554,3	10323,9
2022	81 132,9	3596,9	10303,3	12449,8
2023	90 871,1	7183,3	16007,7	12099,8 <sup>1)</sup>
2024	114962,0	11887,5	26401,9	13139,3 <sup>1)</sup>

\* so'mning AQSH dollariga nisbatan o'rtacha olingan kursi asosida hisoblangan.

2020-2024-yillarda jalb qilingan xorijiy investitsiyalar geografiyasi tahlili, respublikaga xorijiy kapitalning eng yirik (barqaror) oqimi Xitoy (24,7 foiz), Rossiya Federatsiyasi (15,3 foiz) va Turkiyadan (8,0 foiz) kelayotganligini ko'rsatadi. Shu

<sup>34</sup> Bizning barcha intilishlarimiz va dasturlarimiz – 2011-yilda Vatanni yanada rivojlantirish va xalq farovonligini oshirishga baq'ishlangan. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2010-yilda mamlakatni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish yakunlari va 2011-yildagi eng muhim ustuvor yo'nalishlarga bag'ishlangan hukumat majlisidagi ma'ruzasi, "Narodnoye slovo", 2011 yil, 22 yanvar; O'zbekiston Respublikasi statistika organlari va ommaviy axborot vositalari ma'lumotlari.

<sup>35</sup> Muallif tomonidan World Investment Report, O'zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo'mitasi va ommaviy axborot vositalarining tegishli yillardagi ma'lumotlari asosida tuzilgan..

bilan birga, Germaniyadan (5,7 foizga) yo`naltirilayotgan investitsiyalar hajmi o`smay, AQSH (2,8 foiz), Buyuk Britaniya (2,4 foiz), Koreya Respublikasi (1,3 foiz) tomonidan pasayishga moyillik kuzatilmoqda (12-jadval).

Tahlillar ko`rsatishicha, 2020-2024 yillarda respublikaga jalb qilingan XIvaK umumiy hajmining deyarli 40 foizi eng yirik investor-mamlakatlar - Xitoy va Rossiya ulushiga to`g`ri keladi. Bu, shuningdek, Germaniya, Buyuk Britaniya, AQSh, Shveysariya, Koreya Respublikasi kabi investitsiyalari yuqori innovatsion tarkibiy qismlariga ega bo`lgan mamlakatlar hisobiga xorijiy kapital manbalarini diversifikatsiyalash zarurati va buning katta imkoniyatlardan dalolat beradi.

Mavjud tendensiyalarni tahlil qilish asosida mamlakatning investitsiya strategiyasi investitsiyalarni jalb qilish, institutsional asoslarni takomillashtirish, institutlarni rivojlantirish va milliy iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish uchun qulay investitsiya muhitini yaratishga yo`naltirilishi lozimligi belgilandi:

**12-jadval**

**O`zbekiston Respublikasida 2020-2024 yillarga asosiy kapitalga jalb qilingan xorijiy investitsiya va kreditlar (XIK), yirik investor mamlakatlar bo`yicha, (million AQSH doll.)<sup>36</sup>.**

Mamlakat	Investitsiyalar xajmlari, yillar bo`yicha, AQSh mln.doll.)						Mamlakat ning ulushi (%)
	2020	2021	2022	2023	2024	Jami	
<b>O`zbekiston Respublikasida jami, shu jumladan:</b>	<b>8926,1</b>	<b>9554,3</b>	<b>10303,3</b>	<b>17081,5</b>	<b>26401,9</b>	<b>72267,1</b>	<b>100,0</b>
Buyuk Britaniya	159,5	259,3	134,2	209,5	977,8	1740,3	2,4
Germaniya	553,9	716,1	766,2	741,8	1374,0	4152,0	5,7
Qozog`iston	49,0	84,2	64,9	189,5	358,5	746,1	1,0
Xitoy	2809,9	2013,6	1678,5	3983,7	7374,0	17859,7	24,7
Koreya Respublikasi	303,9	104,5	162,4	127,8	275,8	974,4	1,3
Niderlandiya	119,7	84,4	76,9	498,5	1050,9	1830,4	2,5
Rossiya	1371,9	2266,5	1672,9	2263,1	3482,3	11056,7	15,3
AQSH	473,8	295,7	402,1	308,7	545,9	2026,2	2,8
Turkiya	838,9	1073,6	1041,1	1055,2	1798,7	5807,5	8,0
Shveysariya	132,1	97,1	192,3	578,2	222,7	1222,4	1,7

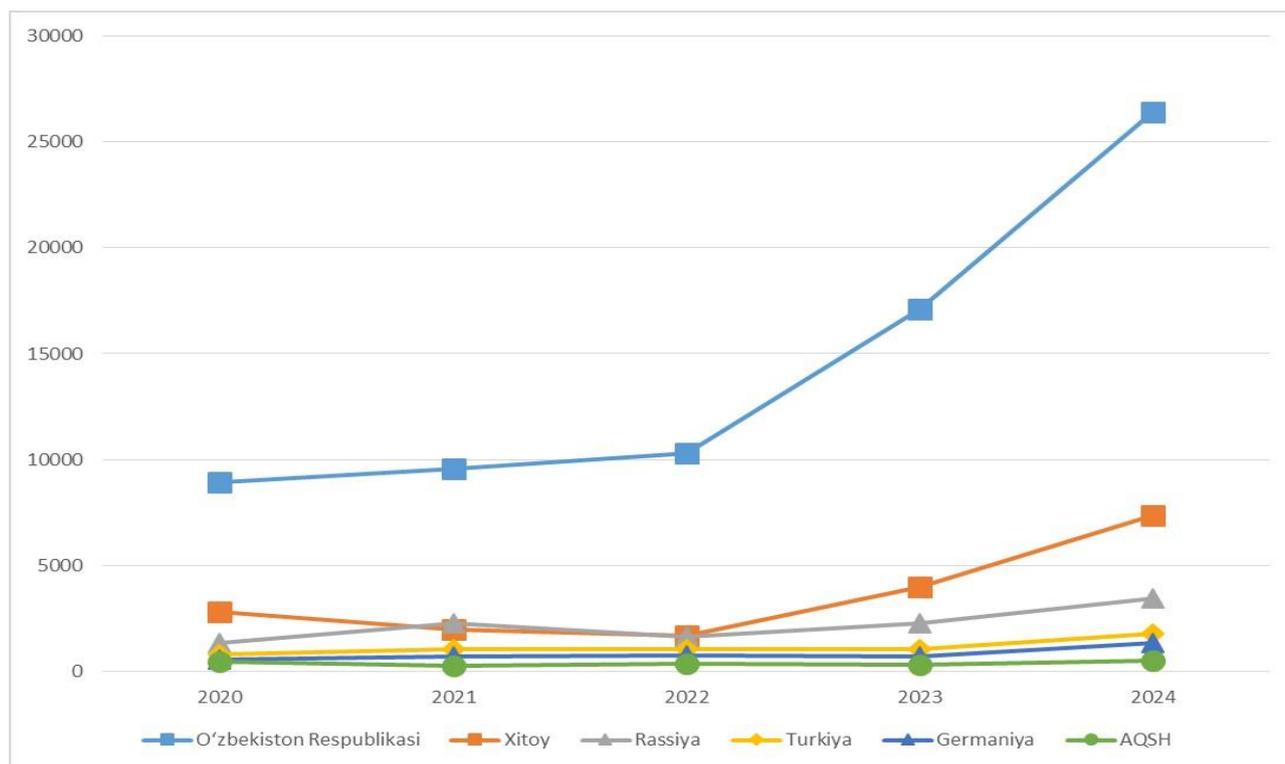
investitsiya faoliyati mamlakat investitsiya muhitining jozibadorligi va imijini (mavqeini) yaratish, davlat, mahalliy hokimiyat organlari, xususiy sektor o`rtasida yangi daromad manbalarini yaratish va aholi bandligini oshirish, shuningdek,

<sup>36</sup> Muallif tomonidan O`zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining 2019-2023 yillar ma`lumotlari asosida tuzilgan..

mamlakatning barqaror iqtisodiy rivojlanishini ta'minlash uchun o'zaro manfaatli hamkorlik va xalqaro sheriklik mexanizmlarini yaratish orqali amalga oshiriladi;

Milliy iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, texnik va texnologik qayta jihozlash bo'yicha olib borilgan maqsadli siyosat natijasida 2024-yilda iqtisodiyotning asosiy tarmoqlariga kiritilgan xorijiy investitsiyalar tarkibida sanoatning ulushi 73,6 foizni, qishloq xo'jaligi ulushi 6,1 foizni, transport va aloqa ulushi 2,48 foizni tashkil etdi<sup>37</sup>;

xususiy xorijiy investitsiyalarning kirib kelishi xorijiy investitsiyalar ishtirokida tashkil etilgan korxonalar sonining ko'payishi, kapitallashuv va ishlab chiqarish ko'rsatkichlarining oshishida namoyon bo'lmoqda. Natijada milliy iqtisodiyotda asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar ulushi (YaIMga nisbatan foizda) 2020 yildagi 4,92 foizdan 2024 yilda 10,34 foizgacha oshdi. Shu bilan birga, investor mamlakatlar bo'yicha asosiy kapitalga yo'naltirilgan xorijiy investitsiya va kreditlar hajmi dinamikasining tahlili, 2024 yilda Xitoy Xalq Respublikasi, Rossiya Federatsiyasi, Turkiya Respublikasi, Germaniyaniya Federativ Respublikasi ulushlari mos ravishda 27,9%, 13,1%, 6,8%, 5,2 % ni tashkil etganligini ko'rsatadi (2-rasm).



**2-rasm – Yirik investor mamlakatlar tomonidan asosiy kapitalga jalb qilingan xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmi, 2020-2024 yy., (mln.AQSh doll).**

Dissertant fikricha, O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotida chet el kapitali, jumladan, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar ijobiy o'rin tutdi. Mamlakatga jalb etilgan xorijiy investitsiyalar umuman davlat investitsiya siyosatini shakllantirishda ishtirok etdi va, birinchi navbatda, iqtisodiyotga kiritilayotgan investitsiyalar hajmining kamayishiga yo'l qo'ymadi. Jalb etilgan xorijiy investitsiyalar ishlab chiqarishga sarmoya kiritish imkonini berib, buni islohotlarning dastlabki davrida ichki

<sup>37</sup> Muallifning ma'lumotlari.

jamg'armalar hisobiga amalga oshirib bo'lmaz edi. Markaziy-Sharqiy Yevropa mamlakatlari misolidek, ular ichki investitsiyalarning o'rnini bosa olmasa ham, biroq moliyalashtirishning muhim qo'shimcha manbaiga aylandi.

Xorijiy investitsiyali korxonalarining rivojlanish tendensiyalari tahlili ular iqtisodiy faoliyatning to'laqonli ishtirokchisiga aylangan. Shunday qilib, respublika iqtisodiyotidagi xorijiy kapital hajmi 2020 yildagi 89758,8 milliard so'mdan 2024 yilda 333796,3 mlrd. so'mgacha (3,71 baravarga) oshganligini ko'rsatdi (13-jadval).

Xorijiy kapitalni boshqarishda sanoatlashtirishning ustuvor yo'nalishlari sanoatga yo'naltirilgan investitsiyalar xorijiy kapital umumiy hajmining 73,6 foizini tashkil etishiga ko'maklashdi va 2020 yildagi 62287,0 mlrd. so'mdan 2024 yilda 245847,7 mlrd.so'mgacha (3,94 marta) o'sdi.

Xorijiy kapital shuningdek Respublikamiz ko'p tuzilmali iqtisodiyotni shakllantirishda va moliyalashtirish manbalariga ko'ra iqtisodiyot tuzilmasini o'zgartirishda ham ishtirok etdi. Misol uchun, O'zbekistonning asosiy kapitaliga qo'yilgan investitsiyalar tarkibida qo'shma korxonalar, chet el fuqarolari va tashkilotlari mulkining solishtirma ulushi 2000 yildagi 6,5 foizdan 2024 yilda 33 foizga (5 marta) ko'tarildi.<sup>38</sup>

13-jadval.

Iqtisodiyotning asosiy tarmoqlari bo'yicha xorijiy investitsiyalar, haqiqiy narxlarda, mlrd. so'm.<sup>39</sup>

Xorijiy investitsiyalar	2001	2020	2021	2022	2023	2024
Jami, shu jumladan:	369,6	89758,8	101371	113864,2	201692,1	333796,3
Sanoat	256,7	62287,0	64350,3	77620,7	145446,3	245847,7
Qishloq xo'jaligi	18,2	6739,9	7659,4	5067,0	7390,0	20372,8
Transport	45,3	3192,5	6996,5	7135,1	11124,8	12334,6
Aloqa	6,9	1765,4	2121,5	1505,8	3471,3	8187,9
Boshqalar	42,5	15774,0	20243,3	22535,6	34259,7	47053,3

Ishda bajarilgan ekonometrik tahlil ko'rsatishicha, O'zbekistonga jalb qilinayotgan xorijiy investitsiyalar hajmi va tarkibi mamlakat iqtisodiy taraqqiyotining ayrim sohalariga (yalpi ichki mahsulot, tashqi savdo aylanmasi va b.) muayyan ta'sir ko'rsatgan. Bundan kelib chiqib ikkita o'zgaruvchisiga ega bo'lgan regressiya funksiyalari berilib, ularning natijalari 3-rasmda keltirilgan.

Tarqalish diagrammasi TTXI oqimi va YaIM (doimiy 2015 y. AQSh doll.) o'rtasidagi ijobiy chiziqli bog'liqlikni ko'rsatadi, bu yuqoriga e'gimli regressiya chizig'ida ko'rsatilgan.  $y=33,9x+4 \times 10^{10}y = 33,9x + 4 \times 10^{10}$  tenglamasi shuni ko'rsatadiki, TTXI oqimining har bir birligiga o'sishi uchun YaIM taxminan 33,9 baravarga o'sishi kutilmoqda, bu esa kutilayotgan YaIMning kesishishi  $4 \times 10^{10}$  marta  $4 \times 10^{10}$  ko'rsatadi, agar to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimi nolga teng bo'lsa. 0,7775 ga teng bo'lgan  $R^2$  qiymati yalpi ichki mahsulotdagi tafovutning 77,75% to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimi

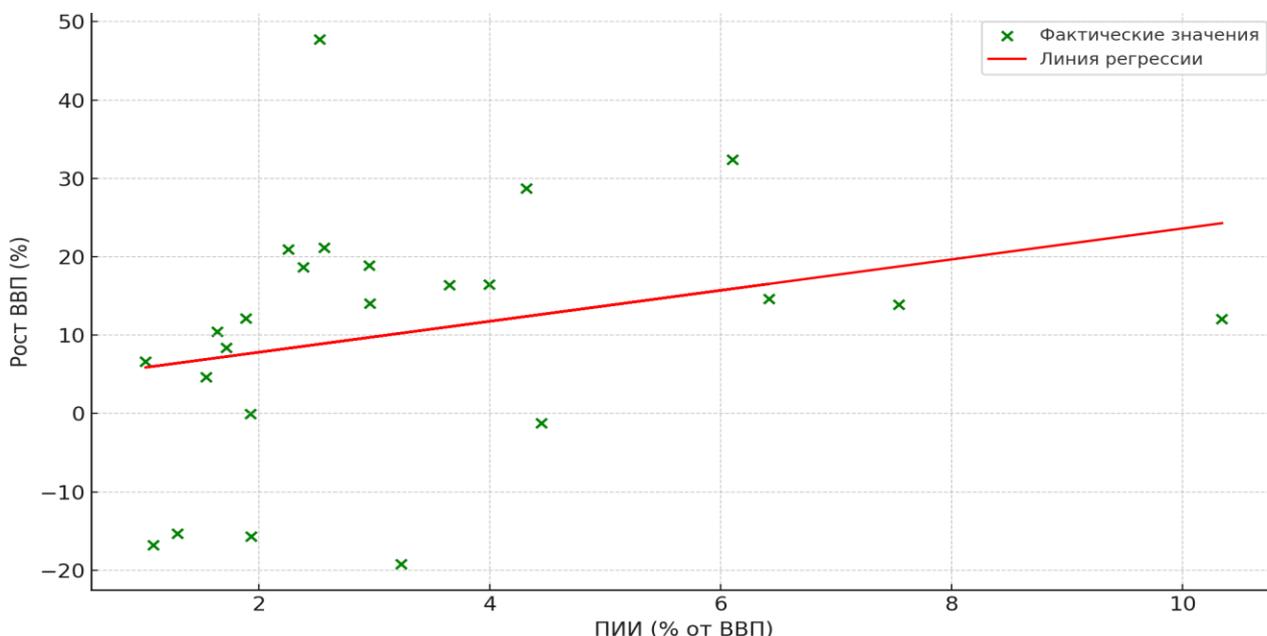
<sup>38</sup> Muallif tomonidan tuzilgan: O'zbekiston Respublikasining 2010 yildagi statistik sharhi, 76-bet; O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma'lumotlari.

<sup>39</sup> Muallif tomonidan O'zbekistonning 2008 yil statistika yilnomasi, 290-bet, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma'lumotlari asosida tuzilgan.

bilan izohlanishini anglatadi, bu ikki o'zgaruvchi o'rtasidagi nisbatan kuchli aloqani ta'kidlaydi.

Biroq, regressiya chizig'i atrofida ma'lumotlar nuqtalarining taqsimlanishi shuni ko'rsatadiki, TTXI oqimi YaIM o'zgarishiga sezilarli hissa qo'shgan bo'lsa-da, boshqa omillar ham rol o'ynaydi. Umuman olganda, diagramma to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar oqimi va YaIM o'rtasidagi kuchli bog'liqlikni ko'rsatadi, ammo to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar YaIM o'sishini belgilovchi yagona omil emasligini tan oladi.

Korrelyatsiya matritsasi bir nechta asosiy o'zaro bog'liqliklarni ochib beradi. YaIM ((2015 yil holatiga ko'ra AQSH dollaridagi doimiy kursi) to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimi (0,88) va yalpi kapital jamlanishi (0,85) bilan kuchli ijobiy korrelyatsiyaga ega bo'lib, bu esa to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va investitsiyalar nisbatan yuqori YaIM bilan bog'liqligini ko'rsatadi.



**3-rasm. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar oqimining yalpi ichki mahsulotga nisbati.<sup>40</sup>**

YaIM va demografik yuklama koeffitsiyenti (-0,65) va inflyatsiya (-0,64) o'rtasida mo'tadil salbiy korrelyatsiya mavjud bo'lib, bu yuqori demografik yuklama koeffitsiyentlari va inflyatsiya nisbatan pastroq YaIM bilan bog'liqligiga ishora qiladi.

Kirib kelayotgan TTXI lar oqimi shuningdek yalpi kapital jamlash bilan sezilarli ijobiy korrelyatsiyaga ega bo'lib (0,74), demografik yuklama koeffitsiyenti (-0,58) bilan salbiy korrelyatsiyani ko'rsatadi. Bu hol yuqorida ko'rsatilgandek, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar kattaroq, lekin pastroq demografik yuklamasi koeffitsiyentlariga ega investitsiyalar bilan bog'liqligini anglatadi.

Bundan tashqari, demografik yuklama koeffitsiyenti davlat xarajatlari (0,88) bilan kuchli ijobiy tarzda bog'liq bo'lib, bu nisbatan baland demografik yuklama

<sup>40</sup> Muallif hisoblari.

koefitsiyentlari katta davlat xarajatlari bilan bog'liq ekanligini ko'rsatadi. Ushbu raqamlar to'g'ridan-to'g'ri investitsiya va investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotni ta'minlashdagi ahamiyatini qayd etsa, nisbatan yuqori demografik yuklama koefitsiyentlari va inflyatsiya, muallif fikricha, nisbatan pastroq iqtisodiy ko'rsatkichlar bilan bog'liq.

Shu bilan birga, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonlarini faollashtirish xorijiy investitsiyalarni, shu jumladan, to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni aniqlash va tasniflashda xalqaro yondashuvlar joriy etilib, mahalliy va xalqaro reyting tizimlari ma'lumotlariga o'zgartirishlar kiritish va sinxronlashtirish bo'yicha shoshilinch chora-tadbirlar amalga oshirilishini taqozo etadi. Shunga muvofiq ravishda, dissertatsiyada Germaniyaning BTI (**Bertelsmann Transformation Index**) ning 2016-2024 yillar O'zbekiston Respublikasida boshqaruv indeksiga oid hisobotlari tahlil qilingan. Bunda, 2016-yildagi 2,3 balldan 2024-yilda 5,9 ballga (2,56 marta) o'sgan "xalqaro hamkorlik" ko'rsatkichi bo'yicha eng yirik muvaffaqiyatga erishilib, O'zbekistonning "konsensusga erishish" bo'yicha ishlari natijasi ham yuqori, 1,8 dan 4,0 gacha (2,22 marta) baholandi. Shu bilan birga, "boshqaruv qobiliyati (samaradorlik)" mos ravishda 3,0 dan va 4,1 ga (1,36 marta), "resurs samaradorligi" esa 3,5 dan 3,9 ballga (1,11 marta) o'sgan. So'nggi ikki ko'rsatkich, dissertant fikricha, reytingda ishtirok etgan mamlakatlar ro'yxatida Respublika 125-o'rindan 98-o'ringa ko'tarilib, natijasi bor-yo'g'i 1,95 balldan 3,92 ballga o'sgan bo'lsa ham, 2016-2024 yillar uchun BTI hisobotida umumiy baholashda muhim rol o'ynadi (14-jadval).

**14-jadval**

**Xalqaro Bertelsmann Transformation Index (Germaniya) reytingida O'zbekiston Respublikasi bo'yicha menejment indeksini baholash, 2016-2024 yillar, ballarda, 1 dan do 10 gacha).**<sup>41</sup>

№	Ko'rsatkichlar	2016	2018	2020	2022	2024
1	Xalqaro hamkorlik	2,3	3,3	5,7	5,9	5,9
2	Konsensusga erishish	1,8	2,5	3,6	3,8	4,0
3	Resurslar samaradorligi	3,5	2,5	3,7	3,9	3,9
4	Boshqaruv qobiliyati	3,0*	2,6	4,0	4,1	4,1
5	O'rtacha ko'rsatkich	1,95	2,55	3,58	3,83	3,92
6	O'rganilayotgan mamlakatlar orasidagi o'rni	129 dan 125	129 dan 117	137 dan 108	137 dan 104	137 dan 98

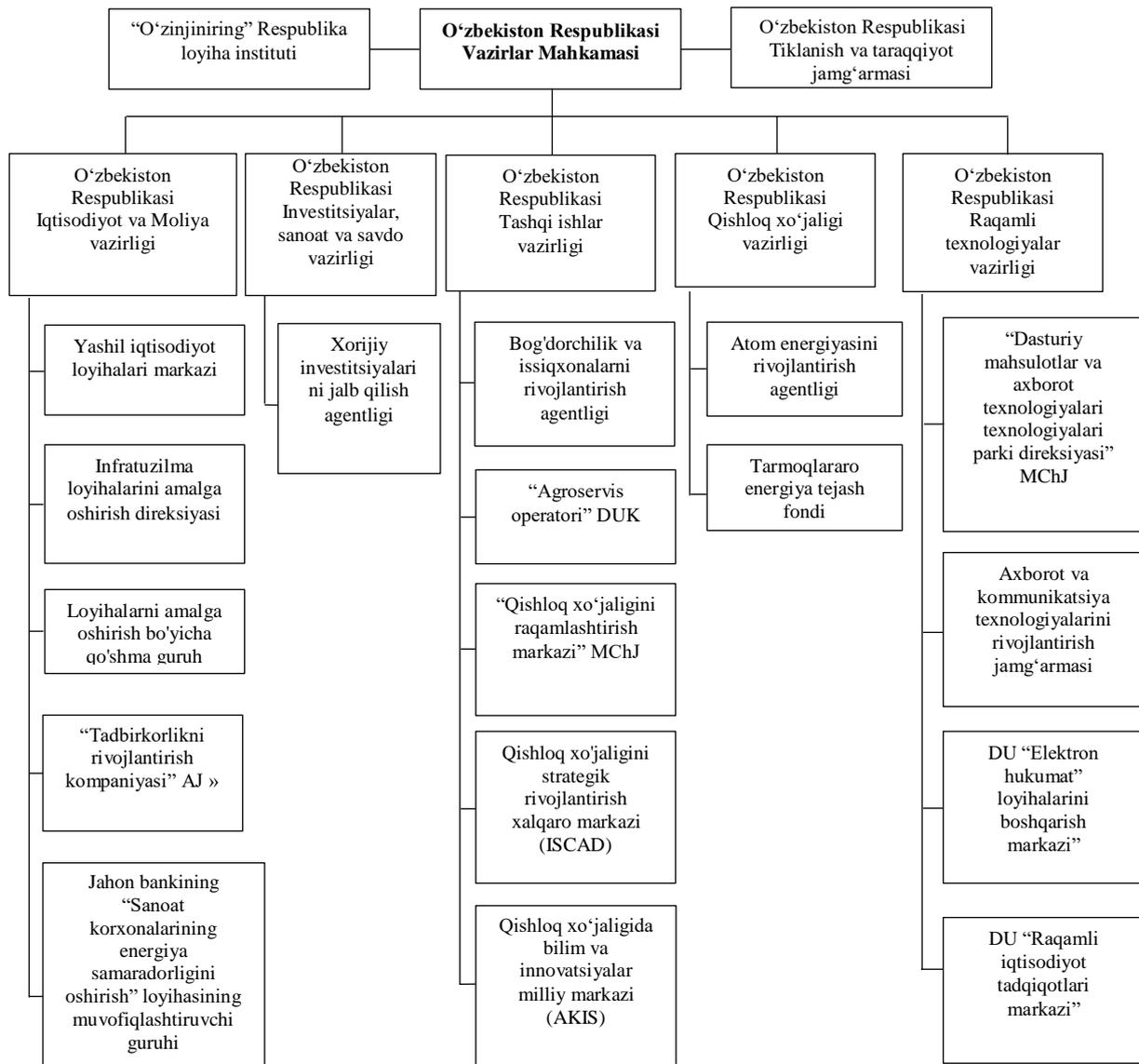
\*- Boshqaruv samaradorligi.

Binobarin, BTI da respublika reytingini yanada yaxshilash uchun dastlabki ikki yo'nalishga e'tiborni susaytirmay, "boshqaruv qobiliyati (samaradorligi)" va "resurslar samaradorligi" yo'nalishlaridagi ishlarni yaxshilash maqsadga muvofiq bo'ladi.

Respublika iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb etishga qaratilgan davlat investitsiya siyosatini amalga oshirishda ishtirok etish, xorijiy investorlar uchun qulay shart-sharoitlar yaratish maqsadida, mamlakatning iqtisodiy, ijtimoiy va ekologik manfaatlarini hisobga olgan holda, ushbu jarayonlarni boshqarish bo'yicha qator institutlar faoliyat yuritadi (4-rasm). Muallif 2019-2025-yillarda respublikaning savdo-investitsiya siyosatini amalga oshirishda Tashqi ishlar vazirligining roli

<sup>41</sup> Muallif tomonidan 2016-2024 yillardagi BTI Country Report. Uzbekistan rasmiy xisobotlar asosida tuzilgan.

ortganini hisobga olib, ushbu vazirlikni boshqaruv tizimiga kiritdi. Shunday qilib, O‘zbekiston Oliy Majlisi Senatida O‘zbekiston Respublikasining Koreya Respublikasi, Xitoy, Polsha va Latviyadagi diplomatik vakolatxonalari rahbarlarining hisobotlari eshitildi. Ta’kidlanganidek, mazkur mamlakatlardagi elchixonalar tomonidan muayyan ishlar amalga oshirildi: elchixonalar va O‘zbekiston viloyatlari o‘rtasida aloqalar o‘rnatilib, qator sarmoyaviy loyihalar amalga oshirilmoqda<sup>42</sup>.



**4-rasm. O'zbekiston Respublikasida investitsiya faoliyatining davlat tomonidan tartibga solinishi.**<sup>43</sup>

Shu bilan birga, muallif fikricha, respublikada investitsiya sohasida Jahon banki, Osiyo taraqqiyot banki, Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, Yaponiya xalqaro hamkorlik agentligi (JICA), Germaniya xalqaro hamkorlik jamiyati (GIZ), Frantsiya taraqqiyot agentligi (FTA), Koreya xalqaro hamkorlik fondi (KOICA), McKinsey & Company, Boston Consulting Group (BCG), Deloitte & Touche, Tohmatsu Limited,

<sup>42</sup> O'zbekiston. Senatdagi elchilar sarmoya, mehnat muhojirlari va sayyohlar bilan bog'liq ishlar yuzasidan hisobot berdi. 17/03/2025 - <https://centrasia.org/newsA.php?st=1742222520>

<sup>43</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

KPMG International, Standard & Poor's (AQSh), Moody's (AQSH) kabi qator xalqaro institutlar faoliyat yuritishi ham o`ta muhim ahamiyatga ega.

Shunday qilib, O`zbekistonning investitsiya siyosatini har tomonlama baholash muallifga investitsiyalarning yangi manbalarini ochish va O`zbekiston iqtisodiyotiga to`g`ridan-to`g`ri xorijiy investitsiyalar hajmini oshirish yo`lidagi asosiy muammolar va to`siqlarni aniqlash imkonini berdi:

davlat tomonidan tartibga solish va boshqarish: davlatning iqtisodiyotga aralashuvi (narx belgilash, monopollashuv, davlat sektorining katta ulushga egaligi), investorlarning sud tizimi va huquqni muhofaza qilish organlariga ishonchining pastligi, shu jumladan ular tomonidan xususiy kapitalni yaxshi himoya qilinmasligi, raqobatning yetarli rivojlanmaganligi, shular jumlasidan tadbirkorlarning keng ko`lami uchun raqobatbardosh bozorlarga kirib borishni cheklovchi biznes yo`lidagi ma`muriy to`siqlar, investorlarni axborot-kommunikatsiya jihatidan qo`llab-quvvatlash tizimining yetarli darajada rivojlanmagan tizimi va boshqalar;

ishlab chiqarish omillari: yetarli darajada rivojlanmagan muhandislik infratuzilmasi va tayyor ishlab chiqarish binolarining yo`qligi, foydalaniladigan yer resurslari yetishmasligi, investitsiya salohiyatini rivojlantirish uchun mavjud moliyaviy resurslarning yetishmasligi va ular turlari kamligi, asosiy fondlarning eskirishi (asosiy vositalarning eskirish darajasining ortib borishi), malakali ishchi kuchi yetishmasligi, sanoat va tegishli tuzilmalarni (kadrlar tayyorlash, logistika, sotish, standartlar va sh.k.) birlashtirishga ko`maklashuvchi raqamli platforma yo`qligi;

huquqiy tartibga solish: investitsion qonunchilikning nomukammalligi (normalarning turlicha talqin etilishi, tez-tez o`zgartirish va qo`shimchalar kiritilishi), investorlarning qonun loyihalari va boshqa me`yoriy hujjatlarni ishlab chiqish va muhokama qilish jarayoniga kam jalb etilishi;

tarkibiy muammolar: investitsiyalarning asosiy kapitalga, hamda tarmoqlar va mintaqalar miqyosida TTXI larning yetarli darajada diversifikatsiyalanmaganligi, ichki iste`mol bozorining kichik sig`imliliigi, hamkor mamlakatlardagi tarifli va tarifsiz tartibga solinishga oid to`siqlari, investorlar uchun valyuta risklari, mamlakatlarda ESG, shu jumladan uglerodni muvofiqlashtirish tizimiga oid standartlari yo`qligi.

Dissertatsiyaning **“O`zbekiston iqtisodiyotiga to`g`ridan-to`g`ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarish usullarini takomillashtirish”** deb nomlangan to`rtinchi bob to`g`ridan-to`g`ri xorijiy investitsiyalar va xorijiy kapital ishtirokidagi korxonalar tasnifining miqdor va sifat tavsiflarini, davlat tomonidan investitsiya muhitini tartibga solish usullarini, shuningdek, to`g`ridan-to`g`ri xorijiy investitsiyalarni milliy iqtisodiyot sub`ektlari tomonidan eksport qilish jarayonini boshqarishni takomillashtirish chora-tadbirlari va xorijiy investitsiyalarni jalb qilish bilan mamlakat iqtisodiy xavfsizligiga bog`liq ta`sirini baholagan holda tadqiq etishga bag`ishlangan.

Ehtimoliy ichki va tashqi tahdidlarga moslashish darajasini baholashga, shuningdek, mamlakat iqtisodiy rivojlanish manfaatlarining ichki va xalqaro darajadagi ajralmas qismi ekanligini hisobga olgan holda, to`g`ridan-to`g`ri xorijiy

investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish samaradorligini oshirish va ularning institutsional mexanizmlarini takomillashtirishga tizimli yondasuv asoslangan.

Muallif tomonidan “to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar”, “qo‘shma korxonalar”, “xorijiy korxonalar”ga oid terminologik nomuvofiqliklar aniqlandi va tuzatildi, shuningdek, O‘zbekiston amaliyotiga “xorijdagi to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar” (XTTI) tushunchasini “mahalliy xo‘jalik yurituvchi subyektlar kapitalining xorijda investitsiyalash” ma‘nosida joriy etishning maqsadga muvofiqligi asoslab berildi. Umshbu maqsadda Markaziy Osiyo davlatlari misolida milliy kapital eksportining rivojlanish tendentsiyalari 15-jadvalda keltirilgan. Mazkur jarayonlarni baholashda xorijdagi bunday qo‘shma korxonalar tarmog‘i, moliyaviy resurslar harakati, xorijiy kapitalni jalb etish va eksport shakllari va turlari, kapitalni davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash, rag‘batlantirish va himoya qilish chora-tadbirlari bo‘yicha alohida statistik bazani ishlab chiqish zarur.

**15-jadval.**

**Markaziy Osiyo mamlakatlari bo‘yicha to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar (kirish va chiqish) oqimining yalpi hajmi, million AQSH doll.<sup>44</sup>**

	TTXI oqimlari (kirish)				TTXI oqimlari (chiqich)			
	2000	2010	2022	2023	2000	2010	2022	2023
Markaziy Osiyo, shu jumladan:	12,3	101, 6	216,4	222,0	0,049	16, 4	17, 3	17, 9
Qozog‘iston	10,1	82,6	154, 4	157,1	0,002	16, 2	16, 7	17,4
Qirg‘iziston	0,4	1,7	3, 5	3,8	0,03	0,002	0,026	0,027
Tojikiston	0,14	1, 2	3, 3	3, 3	-	-	0,3	0,3
Turkmaniston	0,9 c	13, 4c	41, 5c	42, 9c	-	-	-	-
O‘zbekiston	0,7c	2,6	13, 6	14, 8		0,15	0,20	0,21
c- tahmin ma‘lumotlar								

Ozarbayjon, Markaziy Osiyo davlatlari – Qozog‘iston, Qirg‘iziston, Tojikistonda qo‘shma ishlab chiqarishlar tarmog‘ini yaratgan O‘zAVTO misolida, ushbu mamlakatlarga eksport qilish muammolari, milliy eksportchilarning an‘anaviy tovar – avtomobillar va ehtiyot qismlar eksport qilish o‘rniga kapital olib chiqish (eksport qilish) sabablari va motivatsiyasi ko‘rsatilib, tahlil qilindi. Muallif fikricha, bunday sharoitda avtomobil ishlab chiqarish, ilmiy ishda ko‘rsatilganidek, mintaqa mamlakatlari uchun iqtisodiy o‘sish, mintaqaviy integratsiyalashuv, mintaqaviy ishlab chiqarish zanjirini shakllantirishga yordam beruvchi yana bir drayverga aylanishi mumkin. 2017-2024 yillarda konturlari belgilab berilgan faraz va “uchayotgan g‘ozlar”ning Markaziy Osiyoga xos modeli (5-rasm) hali O‘zbekistonning to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni rezipient mamlakatlarida sinovdan o‘tkazilishi, yangi statistika ma‘lumotlari va ilmiy tadqiqotlar hisobiga yanada rivojlantirishishi kerak.

<sup>44</sup> World Investment Report 2023. Investing Sustainable Energy For All. p.p. 201-204.

				Yaponiya					
			Singapur		Hongkong				
		Taiwan				J.Koreya			
	Malayziya					^^^^^^	Tailand		
	Indoneziya							Filippin	
Xitoy									Vietnam
				O'zbekiston					
		Ozarbayjon			Qozog'iston				
	Qirg'iziston						Tojikiston		

**5-rasm. O'zbekiston Respublikasi ishtirokidagi "Uchayotgan g'ozlar" eklektik paradigma.** <sup>45</sup>

Umuman, O'zbekiston Respublikasi, investitsiyon taraqqiyotning ikkinchi bosqichiga qadam qo'yar ekan, kapital – ya'ni to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI) eksportida faol ishtirok etmoqda. Xullas, dissertant baholariga ko'ra, Rossiya va Markaziy Osiyo mamlakatlarida O'zbekiston kapitali ishtirokidagi 1700 dan ortiq korxonalar faoliyat yuritmoqda. Shu maqsadlarda bu jarayonni tizim darajasida boshqarishni tashkil etish muhim bo'lib ko'rinadi.<sup>46</sup> Xususan, respublika kompaniya va firmalari tomonidan xorijiy investitsiyalarni eksport qilish masalalari ularni hisobga olish, ro'yxatdan o'tkazish va davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash, milliy kapital investitsiyalarini hamda yuqori texnologiyali korxonalar (ulushlarni), tabiiy resurslar, "nou-xau" va boshqaruv bilimlari sotib olishni rag'batlantirish bo'yicha (Xitoy amaliyoti) kompleks chora-tadbirlarni amalga oshirish zarur deb topilgan.

Tadqiqot natijasida O'zbekiston iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning uni samarali ro'yobga chiqarishda hal qiluvchi ahamiyatga ega bo'lgan, to'rt fundamental tamoyilga asoslangan strategiyasi ishlab chiqildi:

a) shaffoflik va xususiy sektor bilan muloqot qilish asosida qaror qabul qilish: boshqaruv qarorlarini qabul qilish uchun o'zaro hamkorlik va axborot almashinish muhim ahamiyatga ega bo'ladi;

b) xususiy sektorni jalb etish: ham investitsiya siyosatini ishlab chiqishda, ham ro'yobga chiqarishda xususiy sektor bilan nisbatan ko'proq tizimli hamkorlik qilish imkoniyatini o'rganish;

c) maqsadlar: ushbu strategiyaning talab darajasidagi monitoringi va baholanishini ta'minlash uchun hukumat faoliyat asosiy ko'rsatkichlarining (KPI) barqaror to'plamini qabul qilishi mumkin;

d) boshqarish institutlari orasida investitsiya faoliyatini respublika, tarmoq va mintaqaviy darajalarda muvofiqlashtirish.

Muallif fikricha, yuqoridagi fikrlardan kelib chiqib, O'zbekistonda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasining ustuvor yo'nalishlarini bir necha jihatlarga qaratish maqsadga muvofiq:

<sup>45</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>46</sup> 2024-yil 9-avgustda bo'lib o'tgan Markaziy Osiyo davlatlari rahbarlarining VI Maslahat uchrashuvida "Mintaqaviy hamkorlikni rivojlantirish bo'yicha 2025-2027 yillar uchun "Yo'l xaritasi", 2025-2027 yillarga mo'ljallangan Markaziy Osiyo davlatlarining sanoat kooperatsiyasini rivojlantirish bo'yicha harakatlar rejasi imzolandi.

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni rag'batlantirish maqsadida jahon bozorlarida ro'y berayotgan o'zgarishlar, iqtisodiy xavfsizlikning cheklanishlari, "yashil iqtisodiyot"ning zamonaviy tendensiyalari, ishlab chiqarish zanjirlarining shakllantirilishini hisobga olgan holda, hamda mamlakat raqobatbardoshligining o'sishini ta'minlash maqsadida yangi rivojlanish institutlari va o'zaro manfaatli sheriklik mexanizmlarini yaratish orqali shakllantiriladigan "To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasi"ni ishlab chiqish taklifi asoslab berildi;

qulay investitsiya muhitining davomi va evolyutsiyasi, uning keyingi va yuqoriroq rivojlanish bosqichi sifatida "investitsion-innovatsion muhit" (IIM) tushunchasini amaliyotga kiritish maqsadga muvofiq bo'lar edi. Umuman olganda, qulay investitsion muhit mezonlariga javob beradigan IIM bosqichi, nafaqat investitsiyalar, balki, birinchi navbatda, ularning sifati, texnik va texnologik darajasi o'sishiga ko'maklashishi shart.

IIM bosqichida, dissertant fikricha, davlat siyosati, ta'lim, fan va texnologiya sohalariga yo'naltirilgan investitsiyalar, bozor infratuzilmasiga yo'naltirilgan investitsiyalar va xorijiy investor siyosati esa – "nou-xau" shaklidagi, ilmiy-tadqiqot markazlarini (R&D) yaratish, kadrlar malakasini oshirishga yo'naltiriladigan investitsiyalarning kattaroq ulushi (muntazam o'sib borayotgani) bilan tavsiflanadi. O'zbekiston Respublikasida investitsion-innovatsion muhitni shakllantirishni boshqarish maqsadida bir qator, xususan, axborot (xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi muvaffaqiyatli korxonalarni ommaviy axborot vositalarida qo'llab-quvvatlash), statistika-tahliliy (shu jumladan hisobotda nafaqat ustav kapitali, balki kompaniya ichidagi investitsiyalar – qarzlarni qayta investitsiya qilingan daromadlar (reinvestitsiyalar), raqamli texnologiyalar, kadrlar tayorlash va malaka oshirish, TTXI samaradorligi va boshqalar), qonunchilik (Investitsiya kodeksini ishlab chiqish), tashkiliy (Idoralararo milliy monitoring guruhini tashkil etish) yo'nalishida chora-tadbirlarni amalga oshirish taklif etildi.

To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonida risklarni va xatarlarni boshqarish rivojlangan va rivojlanib borayotgan mamlakatlar tajribasini hisobga olgan holda tadqiq etilib, shuningdek ularning salbiy natijalariga ham baho berildi. Ayrim mamlakatlarning me'yoriy-huquqiy bazasini tahlil qilish asosida "milliy xavfsizlik" va "iqtisodiy xavfsizlik" tushunchalarini ishlab chiqish zarurligi to'g'risidagi xulosa asoslandi. Shundan kelib chiqqan holda, TTXI larni qabul qiluvchi davlatning milliy xavfsizligini ta'minlash maqsadida xavf va tahdidlarning oldini olish bo'yicha takliflar kiritildi;

O'zbekiston Respublikasining yirik savdo-iqtisodiy va sarmoyaviy hamkorlari (XXR, Rossiya Federatsiyasi va b.) ishbilarmon hamjamiyatlari uchun tadbirkorlikni rivojlantirish monitoring qilish maqsadida axborot-tahlil platformasi va onlayn maslahatlar uyushtirish. Axborot-tahlil platformasining amaliyotga joriy etilishi tadbirkorlik rivojlanishini monitoring qilish va biznes-loyihalarni amalga oshirishga ko'maklashish vositalarini takomillashtirish, statistika, sotsiologiya va boshqa shu kabi ma'lumotlarni tahlil qilish, taqdim etish imkonini beradi;

loyihalarni boshqarish sohasida amaliyotga yo'naltirilgan ta'limga asoslangan, respublikada loyihalarni boshqarish standartlarini PMBOK (Project Management

Body of Knowledge) joriy etgan holda mutaxassislar tayyorlash bo'yicha integratsiyalashgan markaz tashkil etish va xorijiy investitsiyalarni jalb qilish sohasida tarmoq va mintaqaviy ijro etish organlari uchun yuqori malakali boshqaruvchi kadrlar tayyorlashni ta'minlash; investitsiyalarni jalb qilish sohasida zamonaviy qarashlarga va vositalarga ega bo'lgan kadrlardan iborat, respublika, hududiy va tarmoq miqyosidagi loyihalarni amalga oshirishga qodir jamoalarni shakllantirish va tayyorlash; investitsiyalarni jalb qilish sohasida professional mutaxassislar hamjamiyatini shakllantirish va investitsiya muhitini yaxshilash bo'yicha ko'paytirib targ'ib qilishga yaroqli ilg'or tajribalarni baholash;

O'rganish natijalari to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning asosiy qismi respublikaga taniqli xorijiy kompaniyalar ishtirokidagi yirik loyihalar va hukumatning maxsus qarorlari asosida jalb etilayotganligini ko'rsatdi. Shunga bog'liq ravishda investitsiya jarayonlari (masalan, Rossiya Federatsiyasi, Xitoy bilan) ishtirokchilarini qo'llab-quvvatlash mexanizmlarini takomillashtirish maqsadida dissertatsiya doirasida tadbirkorlik subyektlari va yakka tartibdagi tadbirkorlarga istiqbolli investitsiya loyihalari va bank kreditlarini olish kafolatlari doirasida innovatsion jarayonlarga investitsiyalarni jalb qilish orqali ishbilarmonlik muhitining jozibadorligini oshirish, tadbirkorlik sub'ektlarining investitsiya resurslaridan samarali foydalanish, imkoniyatlarini kengaytirish, xavf darajasi, sug'urta to'lovlarini qoplash va shu asosda milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiladigan kichik korxonalar faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlash uchun "Maxsus investitsiya fondi"ni tashkil etish taklif etiladi (6-rasm).

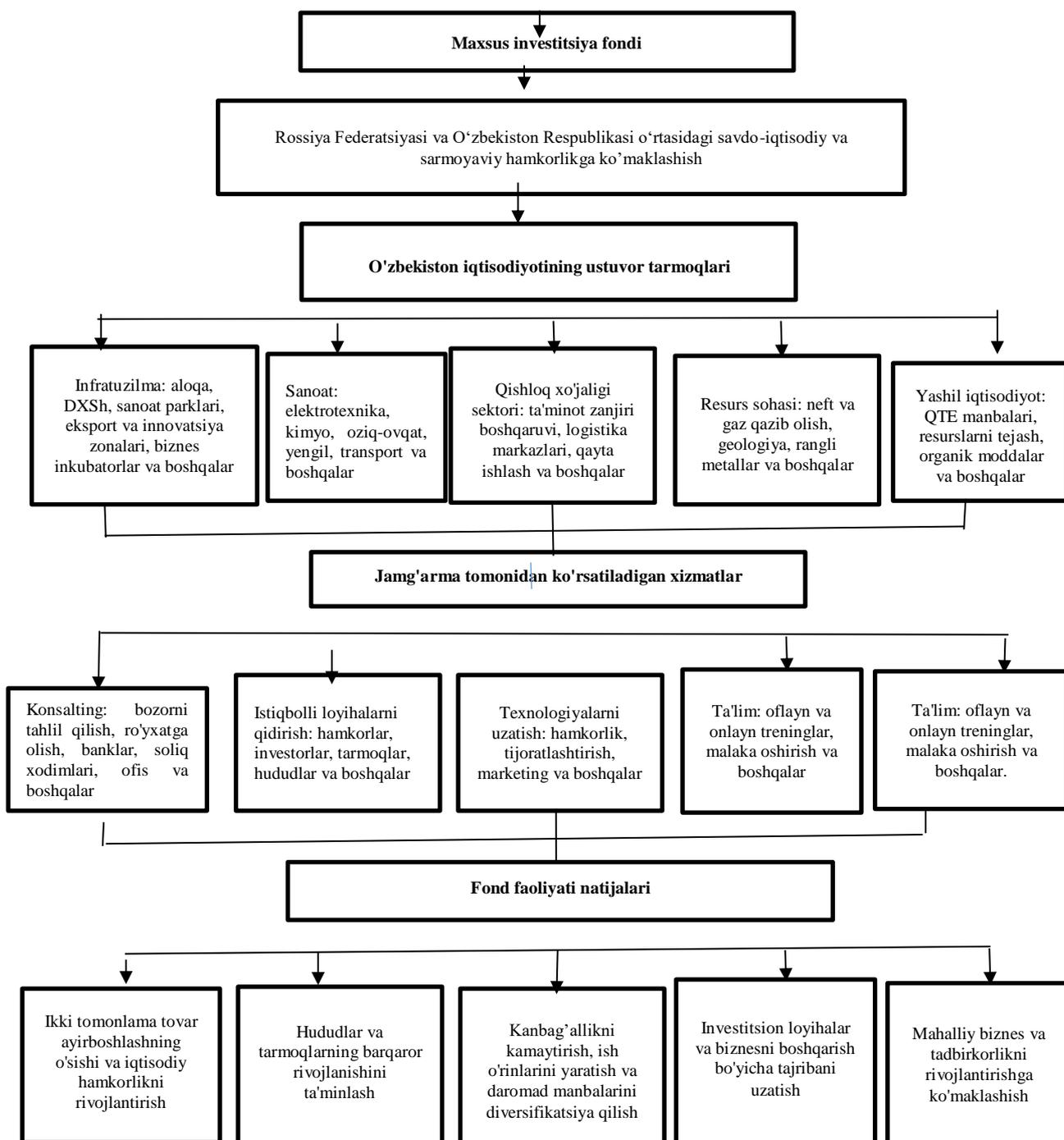
Muallif fikricha, "Maxsus investisiya jamg'armasi" kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subyektlariga moliyaviy va nomoliyaviy yordam ko'rsatish maqsadida tashkil etilgan maxsus muassasadir. Ular quyidagi sohalarda muhim o'rin tutadi:

iqtisodiyotda, yangi ish o'rinlarini yaratish, innovatsiyalarni rivojlantirish, kichik va o'rta korxonalar raqobatbardoshligini mustahkamlashga ko'maklashish bilan;

jamg'arma tomonidan moliyaviy yordam ko'rsatiladi: grantlar (biznes loyihalarini amalga oshirish uchun qaytarilmaydigan mablag'lar), kreditlar (imtiyozli shartlarda, kamaytirish uchun kreditlarni qaytarish kafolatlari), lizing (keyinchalik sotib olish bilan jihozlarni ijaraga olish), venchur investitsiyalar (rivojlanishning dastlabki bosqichlarida innovatsion loyihalarga investitsiyalar) va boshqalar;

mikro, kichik va o'rtacha korxonalar (MSMES, Hindiston) qo'llab-quvvatlash dasturlarini ishlab chiqishda, tegishli tarmoqning eksport salohiyatini maksimal darajada oshirish uchun aniq tarmoqda ixtisoslashgan shaharlar klasterlari (towns of excellence) - sanoatning tarmoq "xab"lar tizimini rivojlantirish maqsadida. Avvaldan mavjud 39 ta shu kabi subyektga yana to'rttasi qo'shildi: Faridobod (kiyim-kechak), Moradobod (hunarmandchilik), Mirzapur (qo'lda to'qilgan gilamlar), Varanasi (qo'l to'qimachiligi va hunarmandchilik mahsulotlari).

Bosh vazirning to'qimachilik sanoatiga ixtisoslashgan mintaqasini va tikuvchilik parklari (Prime-minister Mega Integrated Textile Region va Apparel Parks) yaratish dasturi taqdim etilib, uning doirasida eksportchi va investorlarga imtiyozlar taqdim etiladi.



**6-rasm - Maxsus investitsiya fondi.<sup>47</sup>**

<sup>47</sup> Muallif tomonidan tuzulgan.

## XULOSA

Dissertatsiyada keltirilgan tadqiqot natijalari quyidagi xulosalar chiqarish imkonini beradi:

1. Tizimli yondashuv asosida O'zbekiston iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonini boshqarishni takomillashtirish strategiyasi ishlab chiqilib, shu jumladan, xorijiy kapitalni belgilash, tasniflash, hisobga olish va undan foydalanish. Bitiruv malakaviy ishida olingan asosiy ilmiy natija investitsiya muhitini monitoring qilish va baholash metodologiyasini ishlab chiqish, respublikaning investitsion jozibadorligini oshirishdir.

2. Jahon to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarining nazariy asoslarini, nomologik (izohlovchi) nazariyasining tahlili asosida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning asosiy nazariyalarini O'zbekiston sharoitlarida qo'llash zaruriyati, ularni respublika sanoatining ayrim tarmoqlari, mintaqalari va korxonalari tomonidan qo'llash imkoniyati va zarurligi asoslab berilgan.

3. Chet el kapitalidan samarali foydalanish uchun "tadbirkorlik kapitali" – to'g'ridan-to'g'ri, shuningdek portfelli investitsiyalarning alomatlar va chegaralari, hamda turlarini aniq belgilab olgan holda xorijiy investitsiyalarning umumiy tasnifini qabul qilish zarur ekanligi haqidagi fikr asoslandi.

4. Tasniflash (ta'riflash) nazariyasi asosida xorijiy kapital turlarini tizimlashtirish taklif etilib, ular quyidagilarni tasniflab beradi: to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning amalga oshirilish shakllari; xorijiy kapital, shu jumladan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni hisobga olish, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ustav jamg'armalari bo'yicha ko'rsatkichlari tizimi, xorijiy kapitalning kiritilish shakllari.

5. Butun dunyo bo'ylab to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar harakatining zamonaviy tendensiyalari, turli mintaqalar va mamlakat guruhlarida, shuningdek, O'zbekiston Respublikasida boshqaruv tajribasi tahlil qilindi va umumlashtirildi. MDH, Markaziy Sharqiy Yevropa va Janubi-Sharqiy Osiyo mamlakatlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni boshqarishning zamonaviy amaliyoti umumlashtirilib, uning o'ziga xos xususiyatlari, va yuqorida ko'rsatilgan mamlakatlar guruhlarini investitsion jozibadorligining asosiy omillari aniqlanadi.

6. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning mamlakat iqtisodiy xavfsizligiga ijobiy va salbiy ta'sirini baholash bilan risklar (xatarlar) aniqlab olindi. Turli mamlakatlar tajribasi va to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni boshqarish va ulardan foydalanish mexanizmlarining ijobiy jihatlari aniqlanib, ularni O'zbekiston sharoitlarida qo'llash imkoniyatlari belgilab olindi.

7. Potensial xorijiy investorlarga nisbatan ularning milliy iqtisodiyotni diversifikatsiyalash, texnik va texnologik jihatdan modernizatsiyalash dasturlarida ishtirok etishini nazarda tutgan holda tanlab (selektiv) siyosat yuritish zarurligi asoslab berildi.

8. Xalqaro iqtisodiy makonga integratsiyalashuv va milliy iqtisodiyot raqobatbardoshligi talablarini inobatga olgan holda milliy va xorijiy investorlar uchun bazaviy shart-sharoitlarni birxillashtirish yo'nalishida respublikadagi investitsiya muhitini yanada yaxshilash zarurati asoslab berildi.

9. Respublikaning xorijiy investitsiyalarga oid qonun hujjatlariga xorijiy investitsiyalar bilan bog‘liq qator asosiy tushunchalarni (tushunchalar apparatiga) kiritish zarurligi taklif etilib, Markaziy Osiyo davlatlarida xorijiy investitsiyalar bilan bog‘liq asosiy tushunchalar (tushunchalar apparati) qiyosiy tahlil qilinib, tavsiyalar ishlab chiqildi; respublikaning chet elga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarini (TTXI) hisobga olish, monitoring qilish va davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlashni qonun chiqarish tartibida e’tirof etishning alohida ahamiyatga egaligi isbotlandi va xalqaro tajriba asosida qonunchilikda “iqtisodiy xavfsizlik” tushunchasini qabul qilish zarurligi asoslab berildi.

10. O‘zbekistonning chet elga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalari eksporti tahlili asosida (avtomobil sanoati misolida) “uchayotgan g‘ozlar” eklektik paradigmasining Markaziy Osiyo modeli taklif etiladi.

11. O‘zbekistonda respublikaning alohida mintaqalarida investitsiya muhitini monitoring qilishning Milliy tizimini shakllantirish, mintaqaviy investitsiya risklarini baholash metodologiyasini ishlab chiqish va ularni kamaytirish mexanizmini shakllantirish zarurati asoslab berilgan.

12. O‘tkazilgan ekonometrik tahlil O‘zbekistonga jalb qilingan xorijiy investitsiyalar hajmi va tarkibi mamlakat iqtisodiy rivojlanishining yalpi ichki mahsulot, tashqi savdo aylanmasi kabi ayrim sohalariga ma’lum darajada ta’sir ko‘rsatganligini namoyish etdi.

13. Tahliliy, strategik va operativ usullarni tahlil qilish asosida qulay shart-sharoitlar yaratish va potentsial investorlar bilan samarali hamkorlik qilishga qaratilgan qator bosqich va usullarni o‘z ichiga olgan kompleks yondashuv bo‘lgan xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini boshqarish metodologiyasi taklif etilmoqda.



**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.15/31.12.20.1.09.04 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ  
ТРАНСПОРТНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТРАНСПОРТНЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**НАДИРХАНОВ УБАЙДУЛЛА САБИРОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ПРОЦЕССОМ  
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В  
РЕСПУБЛИКУ УЗБЕКИСТАН**

**08.00.13 - Менеджмент  
08.00.03 – «Экономика промышленности»**

**АВТОРЕФЕРАТ  
ДИССЕРТАЦИИ ДОКТОРА (DSc) ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ НАУКАМ**

**Ташкент – 2025**

**Тема докторской диссертации (DSc) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии Республики Узбекистан за № B2025.2.DSc/Iqt39.**

Докторская диссертация выполнена в Ташкентском государственном транспортном университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета по адресу ([www.tstu.uz](http://www.tstu.uz)) и Информационно-образовательном портале «Ziyonet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Научный консультант:** **Турсунходжаев Марат Лутфуллаевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Тураев Баходир Хатамович**  
доктор экономических наук, профессор

**Хамидулин Михаил Борисович**  
доктор экономических наук, профессор

**Арабов Нурали Уралович**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:** **Ташкентский государственный экономический университет**

Защита диссертации состоится « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 г. в \_\_\_\_\_ час. на заседании Научного совета DSc ..... по присуждению ученых степеней доктора экономических наук при Ташкентском государственном транспортном университете по адресу: 100000, г.Ташкент, Темирйулчилар, 1. Тел./факс : (+99871)2935754, e-mail : rector@tstu.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного транспортного университета (зарегистрирован за №162). Адрес: 100000, г.Ташкент, Темирйулчилар, 1. Тел./факс : (+99871)2935754

Автореферат диссертации разослан « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 г.  
Реестр протокола рассылки № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2025 г.

**О.К.Абдурахманов**  
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

**М.И.Акбаров**  
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, кандидат экономических наук, доцент

**А.А.Гуламов**  
Председатель Научного семинара при Научном Совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация докторской диссертации (DSc))**

### **Актуальность и востребованность темы диссертации.**

Совершенствование управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в мировую экономику является важнейшим фактором экономического роста стран, стимулирования трансфера технологий и углубления их интеграции в зарубежные рынки.

В условиях современной глобализации внедрение эффективных механизмов управления будет способствовать обеспечению стабильного и целевого притока ПИИ, что позволит развивать местные производственные мощности, выпускать конкурентоспособную продукцию, создавать высококвалифицированные рабочие места. Также системная и прозрачная стратегия управления привлечением ПИИ окажет положительное влияние на улучшение международного инвестиционного климата, экономическую стабильность и рост макроэкономических показателей.

Согласно докладу Всемирного банка «Перспективы развития мировой экономики», ...для достижения целей глобального развития к 2030 году, развивающимся странам необходимо будет обеспечить значительное увеличение инвестиций.— около 2,4 триллиона долларов в год. Предположительно, рост инвестиций на душу населения в развивающихся экономиках в период с 2023 по 2024 год составил в среднем всего 3,7%, что составляет чуть более половины темпов предыдущих двух десятилетий. На основе исследования опыта 35 стран с развитой экономикой и 69 развивающихся стран за последние 70 лет выявлено, что когда рост инвестиций на душу населения поддерживают на уровне до 4% в течение шести лет темпы сближения с уровнями доходов в развитых экономиках ускоряются, уровень бедности снижается быстрее, а рост производительности увеличивается в четыре раза.<sup>1</sup> Поэтому совершенствование этого процесса является одним из стратегически важных приоритетов, отвечающих национальным интересам.

Сегодня приоритетные направления научных исследований по совершенствованию управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в мире направлены на анализ изменяющихся тенденций в мировой инвестиционной среде, оценку эффективности национальных законодательных и институциональных реформ, совершенствование механизмов управления инвестиционными рисками, а также выявление стратегических секторов и разработку для них целевых мер стимулирования. Эти исследования особенно важны для формирования новых подходов к управлению потоками ПИИ в контексте цифровой трансформации, зеленой экономики и развития инновационных инфраструктур. В то же время научные анализы, связанные с механизмами международного сотрудничества и региональными интеграционными процессами, также имеют приоритетное значение для эффективного управления ПИИ.

---

<sup>1</sup> Доклад Всемирного банка «Перспективы мировой экономики» (2024) [www.worldbank.org/gerp](http://www.worldbank.org/gerp)

В число задач, поставленных по совершенствованию управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистан, входят диверсификация экономики, создание благоприятного инвестиционного климата, развитие современной инфраструктуры, укрепление правовых гарантий. В этом направлении реализуются такие меры, как внедрение системы «Единого инвестиционного окна», упрощение процедур выдачи разрешений и лицензий, расширение деятельности свободных экономических зон, формирование институциональных механизмов, направленных на укрепление прямого диалога с иностранными инвесторами. Политика привлечения ПИИ последовательно реализуется также посредством предоставления налоговых и таможенных льгот, создания цифровых платформ, обеспечивающих открытость инвестиционных проектов, программ, направленных на развитие человеческого капитала. Эти меры служат повышению конкурентоспособности Узбекистана на мировой инвестиционной арене и обеспечению устойчивого экономического роста. За последние годы объем экспорта увеличился в 2,2 раза, а доля внешней торговли в ВВП достигла 57 процентов.

Однако нестабильность мировой экономической конъюнктуры, меняющаяся ситуация, новые тарифы и ограничения оказывают цепное влияние на другие государства, замедляя глобальный экономический рост и сокращая объемы международной торговли. По всему миру могут возникнуть сбои в цепочках поставок и производства продукции с высокой добавленной стоимостью. Это приведет к жесткой и бескомпромиссной конкуренции на международных рынках<sup>2</sup>. Вместе с тем, Республика Узбекистан к 2030 году должна стать одной из стран с более высокими доходами на душу населения, чем в - среднем. «Это будет достигнуто, в первую очередь, за счет стимулирования частного сектора и увеличения его доли, а также за счет привлечения прямых иностранных инвестиций».<sup>3</sup> Необходимость повышения эффективности привлекаемого в республику иностранного капитала, в первую очередь, в виде прямых иностранных инвестиций (ПИИ), требует совершенствование системы управления, а также уточнение понятийного аппарата и их классификации. Это создаст необходимую основу для более высокого уровня менеджмента различных форм реализации ПИИ в условиях Узбекистана и развития на этой основе институциональных механизмов улучшения инвестиционного климата.

Данная диссертационная работа в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан: «О Стратегии «Узбекистан-2030», №УП-158 от 11 сентября 2023 года, «О мерах по совершенствованию деятельности фонда прямых инвестиций Республики Узбекистан» №УП-215 от 7 сентября 2022 года, «О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего развития экономики и повышению эффективности

---

<sup>2</sup> Выступление Президента Шавката Мирзиёева на видеоселекторном совещании по обсуждению мер, направленных на снижение негативного влияния глобальных экономических колебаний на отрасли Узбекистана, 18 апреля 2025 г. <https://kknews.uz/241019.html>

<sup>3</sup> Выступление Президента Узбекистана Ш.Мирзиёева 06.11.2021 г после церемонии вступления в должность <https://tafsilar.info/politika/v-den-inauguracii-shavkat-mirzijojev-vystupil-s-rechju/>. Народное слово, 2021 г, 7 ноября

экономической политики” №УП-5614 от января 2019 года, “Об утверждении Концепции административной реформы в Республике Узбекистан” №УП-5185 от 8 сентября 2017 года, Постановлениях Президента Республики Узбекистан: «О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка проведения экспертизы предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов, закупочной документации по тендеру, технического задания на государственную закупку и договоров» №ПП-332 от 25 июля 2022 года, «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики» №ПП-4300 от 29 апреля 2019 года; «О мерах по созданию и организации деятельности Совета иностранных инвесторов при Президенте Республики Узбекистан» №ПП-4519 от 13 ноября 2019 года, «О мерах по совершенствованию механизма управления инвестиционными проектами с участием международных финансовых институтов и стран-доноров» №ПП-3796 от 21 июня 2018 года и в других нормативно-правовых актах.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данная диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации.** Исследование методологических подходов к управлению процессами привлечения и использования иностранного капитала (в том числе, и ПИИ), проводятся ведущими научными центрами, высшими учебными заведениями и крупными рейтинговыми агентствами мира, в частности, Business Environment Risk Index (BERI), Moody's, Standard & Poor's, World Bank Institute, Harvard University, University of Chicago, JICA (Япония), GIZ, University of Bonn (Германия), KOICA (Республика Корея), Asian Development Bank, The European Bank for Reconstruction and Development, London School of Economics and Political Science, Stockholm Institute of Transition Economics (Швеция) и другими. В совершенствовании управления процессом использования иностранного капитала важную роль играют исследовательские центры различных групп стран – Содружества Независимых Государств (СНГ: Институт экономики РАН, Высшая школа экономики, Всероссийская академия внешней торговли, Россия), Европейского Союза (Business School University of Navarra, Испания, Bertelsmann Transformation Index (Германия), Lappeenranta University of Technology, Финляндия, Ambrosetti international management consulting group, Milan (Италия), Adam Mickiewicz University in Poznan (Польша), Юго-Восточной Азии (Singapore Management University; School of Economics, Китай; Kyung Hee University, Chung-Ang University, (Республика Корея). В республике данные проблемы изучаются в Национальном университете Узбекистана, Ташкентском государственном экономическом университете, Институте макроэкономических и региональных исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

В мире осуществляются исследования, посвященные проблемам эффективного управления процессами привлечения и использования ПИИ, в том числе, оценка современных трендов взаимосвязи устойчивого развития и инвестиционных процессов (World Bank Institute, Вашингтон); международный рынок капитала и география привлечения иностранного капитала (ПРООН, ЮНКТАД ООН), формирование благоприятного инвестиционного климата и привлечение прямых иностранных инвестиций (European Bank for Reconstruction and Development, Лондон).

В результате проведенных исследований по совершенствованию организационно-экономического механизма эффективного управления инвестиционной деятельностью, достигнуты, в частности, следующие важные научные результаты: обоснованы методы, механизмы и инструменты управления инвестиционной деятельностью (World Bank Institute, Вашингтон); исследованы взаимосвязи мировой торговли с ростом привлечения прямых иностранных инвестиций (Report of the Committee on Trade-Related Investment Measures, WTO), исследование механизма управления международными потоками ПИИ (European Bank for Reconstruction and Development, Лондон); обоснована инвестиционная привлекательность и анализ привлеченных инвестиций, а так же раскрыты пути эффективного управления инвестиционным процессами в странах с транзитивной экономикой (Asian Development Bank Institute, Токио); определены перспективы и эффективность привлечения инвестиций в низкоуглеродную сферу (World Investment Report, ЮНКТАД); изучены проблемы активного привлечения «зелёных» инвестиций (OECD, Париж), раскрыты институциональные механизмы повышения инвестиционной привлекательности территорий (Ambrosetti international management consulting group, Milan); определены механизмы управления инвестиционной деятельностью на уровне государства, отраслей и территорий (Singapore Management University), исследованы методология оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций в национальные экономики (Институт мировой экономики и международного менеджмента Бременского университета Германии) и другие.

В мире ведутся научно-исследовательские работы по проблемам эффективного управления процессами привлечения и использования ПИИ, включая оценку современных тенденций взаимосвязи устойчивого развития и инвестиционных процессов (Институт Всемирного банка, Вашингтон), международного рынка капитала и географии привлечения иностранного капитала (ПРООН, ЮНКТАД), создания благоприятного инвестиционного климата и привлечения прямых иностранных инвестиций (Европейский банк реконструкции и развития, Лондон) и др.

**Степень изученности проблемы.** Исследование базируется на трудах и зарубежных и отечественных ученых, посвященных вопросам международного движения капитала, в первую очередь, в виде прямых иностранных инвестиций. Большой вклад в исследование данной проблематики внесли труды классиков экономической науки - А. Смита, Д. Рикардо, Й. Шумпетера, Д.М. Кейнса и современных авторов - Ч. Киндльбергера, Э. Хекшера, Б. Олина, С. Хаймера, Р.

Кейвза, Д. Даннинга, М. Портера, П.Фишера, В.Д. Аверкина, А.С.Булатова, Н.Н.Ливенцева и др.<sup>4</sup>

В научных трудах ученых ближнего зарубежья, таких, как Кокушкина И.В., Мисакян М.И., Петрушкевич Е.А., Шакина А., Цветкова Н.Н. раскрыты особенности привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику стран с формирующимися рыночными отношениями.<sup>5</sup> Тенденции развития прямых инвестиций в условиях глобализации, формирования предприятий с иностранными инвестициями рассмотрены в работах Губайдуллиной Ф., Зелля А.<sup>6</sup>

В Узбекистане теоретические основы привлечения, использования и управления иностранным капиталом рассматривались в работах А.В.Вахабова, С.С.Гулямова, Б.Беркинова, Н.Г.Каримова, М.Назаркулова, Н.Сиражиддинова, А.Ульмасова, А.Х.Хикматова, Д.Д.Рустамовой, Л.Р.Шаюсуповой, Ш.Г.Юлдашева и других ученых<sup>7</sup>. Отдельные аспекты проблемы, связанные непосредственно с прямыми иностранными инвестициями, рассматривались в трудах А.Алимова, Р. Абдураупова, Х.Амонова, Ф.Максудова, Е.Махмудова, Н.Обломуродова, Д.Расулева, Б.Валиева, С. Муртазаева и других ученых.<sup>8</sup>

---

<sup>4</sup>Dunning, J.H., International Production and the Multinational Enterprise, George Allen@Unwin (Publishers) Ltd., London, UK, 1981, p.21-22., Bos, H.C., Sanders, M. and Secchi, C., Private Foreign Investment in Developing Countries: A quantitative Study on the Evaluation of the Macro-Economic Effects, D. Reidel Publishing Company, Dordrecht-Holland and Boston-USA, 1974, p.118-137., Vernon R. International trade and international investment in the product cycle // The quarterly journal of economics. – Harvard, 1966. – Volume 83. No.1. – pp. 190-207, Hymer, S.H., The international Operations of National Firms: A Study of Foreign Direct Investment, The MIT Press, Massachusetts, 1976, p.37-39., Kindleberger, C.P., American Business Abroad: Six Lectures on Direct Investment, New Haven, Yale University Press, 1969, p.14., Weibel, M.R., Aufbau und Fuehrung von auslaendischen Direktinvestitionen in Russland, Dissert.№ 2512, Difo-Druck, GmbH, Bamberg, 2001, S.30., Zschiedrich, H., Auslaendische Direktinvestitionen und regionale Industriepolitik im Mittel-und Osteuropa, Rainer Hampp Verlag, Muenchen und Mering, 2006, S.25., Johimsen R. und Knobel H. (Hrsg.), Gegenstand und Methoden der Nationaloekonomie, Koeln, 1971, S. 10-66., M.Blomstroem and F.Sjoeholm, Technology Transfer and Spillovers: Does Local Participation with Multinationals Matter? Working Paper 6816, National Bureau of Economic Research, Cambridge, 1998, p.1.

<sup>5</sup> Кокушкина И.В., Мисакян М.И. Прямые иностранные инвестиции в странах СНГ: современные проблемы // Вестник СПбГУ, 2006, сер.5, вып.4; Мисакян М.И., Кокушкина И.В. Теории прямых иностранных инвестиций: практическое значение для переходных экономик // Проблемы современной экономики. С.-П.: 2006, № 4(24); Петрушкевич Е. Закономерности прямых иностранных инвестиций в СНГ // Минск-Банкаўскі веснік, 2008; Шакина А. Прямые иностранные инвестиции в странах Восточной Европы // Мировая экономика и международные экономические отношения -М.: 2003, №2.; Цветкова Н.Н. Прямые иностранные инвестиции в Азии и России: опыт сравнительного анализа. -М.: 2004.

<sup>6</sup> Губайдулина Ф. Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация // Мировая экономика и международные экономические отношения, 2003, №2.; Sell, A. Multinationale Unternehmen // Institut fuer Weltwirtschaft und Internationales Management der Universitaet Bremen -Rev. Okt. 2006.

<sup>7</sup> Беркинов Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й., Вахабов А.В., Хажикакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув кўлланма. – Тошкент: Молия, 2010. – 324 б., Абдураупов Р. Ўзбекистонда хорижий инвестицияли корхоналар иқтисодий салоҳиятини бошқариш механизмларини такомиллаштириш. Т.: ТДИУ. Докторлик диссертация автореферати. 2016.-81б.; Юлдашев Ш.Ф. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан: Автореферат диссертации на соискание ученой степени докт. экон.наук. – Тошкент: 2001. – 37 с.

<sup>8</sup> Валиев Б.Б. Миллий иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш: Иқт. фан. доктори (PhD) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2017. – 46 б.; Н Обломуродов. Совершенствование экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций. Автореферат диссертации на соискание ученой степени докт.экон.наук.(Doctor of Science) – Тошкент: 2024. –76 с., S Murtozayev. O'zbekiston

Вместе с тем, несмотря на возросшее число трудов отечественных специалистов по вопросам иностранных инвестиций в Республике Узбекистан, проблемы управления процессами привлечения ПИИ и предприятиями с иностранными инвестициями еще не исследована в полной мере.

В этой связи, назрела необходимость в системном и комплексном исследовании процессов управления непосредственно прямыми иностранными инвестициями. Недостаточно исследованы структура управления предприятиями с иностранными инвестициями, а также их роль в вопросах формирования экспортоориентированной политики, социально-экономическом развитии регионов Узбекистана и технологической модернизации производственной базы реального сектора экономики республики. Это послужило основанием для выбора темы диссертационного исследования, определив специфику и особенности методологии исследования.

**Связь диссертационного исследования с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.**

Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Института экономики АН РУ – в рамках государственной программы 7Ф «Рыночная экономика, теория, государство и право», проекта фундаментальных исследований ФА-Ф7-004 «Инновационная модель развития конкурентоспособности национальной экономики» (июль 2007-декабрь 2011) при методической и информационной поддержке Института мировой экономики и международного менеджмента Бременского университета Федеративной Республики Германии (2007-2012 гг.).

Диссертационное исследование соответствует направлению исследований, выполненных автором в рамках международного гранта ЭРАЗМУС+ «Мобильность студентов и преподавателей в системе высшего образования» в 2020-2023 гг. в Ташкентском государственном транспортном университете совместно с Дрезденским техническим университетом Германии.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан.

**Задачи исследования:**

обоснование системного подхода к совершенствованию управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях роста конкуренции на международном рынке капитала;

раскрыть методологические основы управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций, а также разработать их классификацию;

осуществить сравнительный анализ понятий «прямые иностранные инвестиции» и «предприятия с иностранными инвестициями»;

анализ динамики и тенденций привлечения прямых иностранных инвестиций, территориально-отраслевой структуры и оценки эффективности их использования в республике;

анализ опыта управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций стран – СНГ, ЦВЕ, ЮВА, с определением возможности их адаптации к условиям Узбекистана;

анализ общих характеристик и особенностей формирования инвестиционного климата на международном и национальном уровнях;

выявление внешних и внутренних факторов, ограничивающих привлекательность инвестиционного климата экономики Узбекистана;

управление рисками, выявление комплекса положительных и отрицательных эффектов влияния прямых иностранных инвестиций на экономику стран-реципиентов;

разработать предложения по совершенствованию институциональных механизмов управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистане;

разработать предложения по формированию стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций и совершенствованию механизма его реализации.

**Объектом исследования** является предприятия с участием иностранного капитала и процесс управления привлечением прямых иностранных инвестиций в Республику Узбекистан.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, связанные с процессами управления привлечением прямых иностранных инвестиций в Республику Узбекистан в условиях глобализации.

**Методы исследования.** В процессе исследования использованы методы индукции и дедукции, обобщения и группирования, сравнительный и динамический анализ, монографического исследования, экспертная оценка, системный подход, экономико-математический и метод прогнозирования.

**Научная новизна работы** заключается в следующем:

в целях регулирования международных инвестиционных отношений на методологической основе усовершенствовано экономическое содержание понятия «прямые иностранные инвестиции» за рубежом, в том числе путем введения в законодательство норм о придании правового статуса формам капитала, вложенного местными субъектами в зарубежную экономику, в качестве прямых иностранных инвестиций, создающего возможность ведения на двусторонней основе трансграничных инвестиционных потоков;

обоснован системный подход к оценке эффективности управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций деятельностью и совершенствованием их институциональных механизмов с учетом оценки адаптивности к возможным внутренним и внешним угрозам, защищать национальные экономические интересы в условиях глобальной интеграции.

разработана методика классификации предприятий с иностранными инвестициями (ПИИ) по качественным и количественным показателям на основе дифференциации на типологии иностранных предприятий со 100%

иностранным капиталом (ИП) и совместных предприятий с 1–99% иностранным участием (СП), создающей возможность определять траекторию развития каждого типа предприятий; проводить мониторинг и оценку и инвестиционного климата республики;

в целях совершенствования механизмов поддержки привлечения ПИИ обосновано создание «Специального инвестиционного фонда», позволяющего за счет оказания государственной поддержки деятельности субъектов предпринимательства в рамках перспективных инвестиционных проектов и гарантий для получения банковских кредитов, повышения привлекательности бизнес-среды, привлечения инвестиций в инновационные процессы и снижения уровня риска (служит для покрытия страховых выплат);

с учетом геоэкономических изменений, происходящих на мировом рынке, требований «зеленой экономики» и факторов экономической безопасности, создания новых институтов развития, работающих во взаимодействии с государственным и частным секторами для перестройки производственных цепочек и обеспечения конкурентоспособности, разработки «Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций» осуществлены прогнозные расчеты показателя доли ПИИ в ВВП до 2030 года.

#### **Практические результаты исследования заключаются в следующем:**

разработана и внедрена в деятельность компаний с участием иностранных инвестиций стратегия развития на среднесрочную перспективу, что приведет к повышению конкурентного потенциала предприятия и росту экспорта продукции;

в процессе оценки предложений по привлечению ПИИ, обоснована необходимость селективной политики в отношении потенциальных иностранных инвесторов с целью их участия в программах модернизации, технического и технологического обновления национального производственной базы реального сектора экономики республики (нефтегазовая сфера, машиностроение, телекоммуникации и др.);

предложена систематизация и классификация форм реализации прямых иностранных инвестиций, а также система учета иностранного капитала и особенности функционирования предприятий с участием иностранного капитала;

рекомендовано методическое положение по определению «вывоза инвестиций», позволяющее в соответствии с мировыми трендами полнее учитывать и управлять процессом вывоза национального капитала Узбекистана за рубеж, оказывая ему меры государственной поддержки на рынках других стран.

предложена систематизация и классификация форм прямых иностранных инвестиций, а также учета иностранного капитала и особенностей деятельности предприятий с участием иностранного капитала;

разработан комплексный подход к формированию механизма управления привлечением прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан,

включающий в себя сочетание административных, институциональных и экономических методов государственного управления иностранным капиталом.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается целесообразностью примененных в исследовании подходов и методов, использованием данных из официальных источников, в том числе, статистических данных Всемирного банка, Международного валютного фонда, Агентства по статистике при Президенте РУз., Министерства экономики и финансов, Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан, а также апробацией предоставленных заключений, предложений и рекомендаций на практике, с одобрением полученных научных результатов.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования определяется тем, что может быть применено в качестве источника в специальных научных работах, касающихся вопросов совершенствования управления привлечением прямых иностранных инвестиций и механизма повышения инвестиционной привлекательности республики, отраслей и ее регионов.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности их использования при подготовке нормативно-правовых документов, принимаемых по обеспечению эффективности использования прямых иностранных инвестиций. Так, выводы диссертанта по вывозу прямых иностранных инвестиций, в частности, использованию конкурентных преимуществ – опыта, технологий, рациональной ценовой политики, освоению и расширению новых рынков, минимизации расходов, использованию местного сырья и кадровых ресурсов на внешних рынках используются Комитетом по бюджету и экономическим вопросам Законодательной Палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистана в работе по совершенствованию действующих и разработке будущих нормативно - правовых документов по инвестиционной деятельности.

Предложенная система показателей по учету и уставным фондам предприятий с иностранными инвестициями, формам вложения иностранного капитала может быть использована Агентством по статистике при Президенте РУз. при подготовке инструментария для расчета статистических показателей. Материалы исследования могут быть использованы при обучении и повышении квалификации руководящих кадров республики, менеджеров, связанных с инвестиционными процессами, участниками и менеджерами крупных инвестиционных проектов, соглашений о разделе продукции (СРП), в учебном процессе по курсам, касающимся проблем экономической теории, внешней торговли, международных экономических отношений, иностранных инвестиций.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных предложений и практических рекомендаций, разработанных по совершенствованию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций:

на основе методического подхода теоретико - методические материалы, связанные с совершенствованием сущности экономических понятий «национальная безопасность», «экономическая безопасность» с точки зрения

определения различий и системного использования в управлении инвестиционными процессами использованы при подготовке учебника «Иктисодий хавфсизлик» (Приказ Министра высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан от 20 мая 2022 года № 106). В результате внедрения данного научного предложения создана возможность дальнейшего углубления теоретических знаний и навыков студентов вузов по усовершенствованию и системному усвоению понятий «национальная безопасность», «экономическая безопасность», определению рисков и угроз, связанных с привлечением иностранного капитала.

предложение по эффективному управлению процессом привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) путем внедрения модели управления, основанной на системном и комплексном подходе, с учетом необходимости совершенствования институциональных механизмов, способности страны адаптироваться к внутренним и внешним угрозам, защиты национальных экономических интересов в условиях глобальной интеграции, было использовано в деятельности Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан (Справка Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан № 20/20-1667 от 24.06.2025 г.). Реализация данного научного предложения позволила усовершенствовать механизмы управления за счет повышения устойчивости в целях расширения и поддержки привлечения прямых инвестиций в долгосрочном планировании, концентрации ресурсов.

предложение по мониторингу состояния иностранных инвестиций в республике, оценке их влияния на экономику и определению траектории развития каждого типа предприятий посредством разработанной на основе дифференциации типологии на иностранные предприятия со 100% иностранным капиталом (ИП) и совместные предприятия с 1–99% иностранной долей (СП) методики классификации предприятий с иностранными инвестициями по качественным и количественным показателям было использовано в деятельности Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан (Справка Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан № 20/20-1667 от 24.06.2025 г.). Реализация данного научного предложения приведет к классификации видов предприятий с иностранными инвестициями, разделению различных форм иностранного предпринимательства (ИП - 100%) и совместного предпринимательства (СП), что позволит не только отслеживать первоначальное вложение капитала иностранным инвестором, но и его последующее развитие в сторону иностранного предпринимательства, то есть служить одним из инструментов мониторинга и оценки инвестиционного климата республики;

в рамках государственной политики поддержки привлечения прямых иностранных инвестиций в деятельности Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан использовано предложение по привлечению в среднем на 10-15% больше инвестиций в национальную экономику ежегодно созданием Специального инвестиционного фонда за счет гарантирования перспективных инвестиционных проектов, расширения доступа предпринимателей к банковским кредитам, повышения привлекательности деловой среды за счет

снижения уровня риска и страховых выплат. (Справка Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан № 20/20-1667 от 24.06.2025 г.). Реализация данного научного предложения привела к повышению привлекательности деловой среды за счет совершенствования механизмов поддержки привлечения прямых иностранных инвестиций, расширения государственной поддержки деятельности субъектов предпринимательства в рамках перспективных инвестиционных проектов и гарантий получения банковских кредитов, привлечения инвестиций в инновационные процессы и снижения уровня риска (служит для покрытия страховых выплат);

с учетом геоэкономических изменений, происходящих на мировом рынке, требований «зеленой экономики» и факторов экономической безопасности, внедрения новых институтов развития, действующих совместно с государством и частным сектором для перестройки производственных цепочек и обеспечения конкурентоспособности, а также разработки «Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций», прогнозные показатели доли ПИИ в ВВП до 2030 года использованы в деятельности Ассоциации «Узтекстильпром» (Справка Ассоциации «Узтекстильпром» Республики Узбекистан № 20/20-1667 от 24.06.2025 г.). Реализация данного научного предложения позволит повысить эффективность инвестиционной политики компании на внешних рынках, то есть, улучшит управление в части разработки инвестиционной политики компании и ее адаптации к условиям функционирования на внешних рынках, а также позволит компании развивать свое производство на внешних рынках за счет инвестиционных процессов, тем самым, расширяя экспорт и, в конечном итоге, обеспечивая экономический рост.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данной исследовательской работы обсуждены и получили положительное заключение на 20 конференциях, в том числе 11 республиканских и 9 международных научно-практических конференциях. Отдельные положения и результаты диссертационной работы обсуждены и одобрены на заседании семинара Института мировой экономики и международного менеджмента Университета г.Бремен, Германия (протокол № 3 от 15 августа 2012 г.), в Институте экономики Академии наук Республики Узбекистан (Акт внедрения результатов исследования №12 / 7-1/191 № от 9 июля 2013 г.).

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано 64 научных работ, в том числе 1 монография, 2 коллективные монографии, 33 научные статьи в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе, 27 статей в республиканских, 6 статей в зарубежных журналах,

**Структура и объем диссертации:** введение, четыре главы, заключение, список использованной литературы, приложения. Объем диссертации составляет 211 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость темы диссертации, сформулированы цели и основные задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении и апробации результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретические аспекты управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций национальными экономиками»** раскрыты научные основы функционирования международного рынка капитала и его взаимосвязь с процессом управления привлечением прямых иностранных инвестиций, сравнительный анализ понятийного аппарата и особенности управления прямыми иностранными инвестициям, характеристики предприятий с иностранными инвестициями (ПИИ).

Анализ, осуществленный автором, позволил ему сделать вывод, что в глобальном экономическом пространстве с 1990 - годов формируется новый тип экономики, основанный на приоритете инвестиционных связей в международных отношениях<sup>9</sup>. В сравнении с моделью, основанной на преобладании торговых связей в международных отношениях (1960-1980 гг.) она имеет, по мнению соискателя, ряд отличительных особенностей:

преобладающим видом международных отношений вместо экспорта товаров и услуг становятся прямые иностранные инвестиции (ПИИ);

если рост объемов ПИИ и опережение мировой торговли в 1960-1980 гг. составляли 2,5 раза, то при новой модели это опережение составило 9 раз;

более быстрыми темпами росли сети филиалов транснациональных корпораций, при этом на международной арене отмечается ослабление роли национальных государств в вопросе управления с учетом выгод международных компаний.

В диссертационной работе обобщены и систематизированы теоретические подходы к управлению привлечением прямых иностранных инвестиций в рамках следующих научных направлений:

Э. Хекшер и Б. Олин в рамках своей теории соотношения факторов производства (1933) выделяют дополнительные моменты, которые воздействуют на международное движение капитала: таможенные барьеры, стремление фирм к гарантированным источникам сырья и географической диверсификации капиталовложений и близость между странами;<sup>10</sup>

Д. Даннинг выделил идеологическую концепцию международного движения капитала, по которой поток инвестиционных фондов направляется из стран, где капитал условно имеется в избытке, в те страны, где он условно

---

<sup>9</sup> Губайдуллина Ф., Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация //Мировая экономики и международные экономические отношения, М., 2003, №2, с.46.

<sup>10</sup> Булатов А.С. Мировая экономика, ЮРИСТЪ, М.:2002, с.45.

имеется в ограниченном количестве (эклектическая парадигма);<sup>11</sup>

Х.Бос, М.Сандерс и С.Секки внесли уточнение, что капитал эффективно движется от стран с низкой маргинальной продуктивностью в страны с высокой маргинальной продуктивностью капитала.<sup>12</sup>

Методологические подходы к исследованию проблем к управлению в привлечении иностранных инвестиций представляют собой комплексный подход, включающий в себя ряд этапов и методов, направленных на создание благоприятных условий и эффективное взаимодействие с потенциальными инвесторами. Основными компонентами предлагаемого методологического подхода к управлению процессом привлечения ПИИ является сочетание аналитических, стратегических и операционных методов (рис.1).

По мнению автора, представленные базовые теории прямых иностранных инвестиций не являются взаимоисключающими и часто используются в комбинации для объяснения различных аспектов ПИИ в зависимости от инвестиционных потребностей и уровня развития стран-реципиентов. При этом, «Эклектическая парадигма» Д.Даннинга считается одной из наиболее полных и влиятельных теорий в этой области.

Как показали результаты исследования, для управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций Узбекистана представляют интерес подходы и теории ПИИ, которые можно использовать для усиления позиций как страны-реципиента ПИИ. В частности, парадигма «летающих гусей» по мнению автора, представляет собой, в сущности, модель «цикла преодоления отставания». В этих целях автор исследовал стратегии японских компаний, переместивших свои производства и менеджмент на соседние рынки Китая и Юго-Восточной Азии, и выявил, как на основе технологического и финансового участия иностранных ТНК активизировался экономический прогресс в развивающихся странах. Японские фирмы инвестировали в Тайвань, Сингапур, Гонконг и Ю.Корею («азиатские тигры»), которые в последующие годы инвестировали в соседние страны ЮВА – Малайзию, Индонезию, Вьетнам, Филиппины и др.

По мнению Е.Петрушкевич, в своем развитии страны проходят пять фаз (стадий)<sup>13</sup>, которые можно выделить в соответствии с показателем их экономического развития (ВВП на душу населения) и их склонности быть реципиентами инвестиций и/или внешними инвесторами (нетто-экспорт инвестиций (НЭИ) на душу населения)<sup>14</sup>.

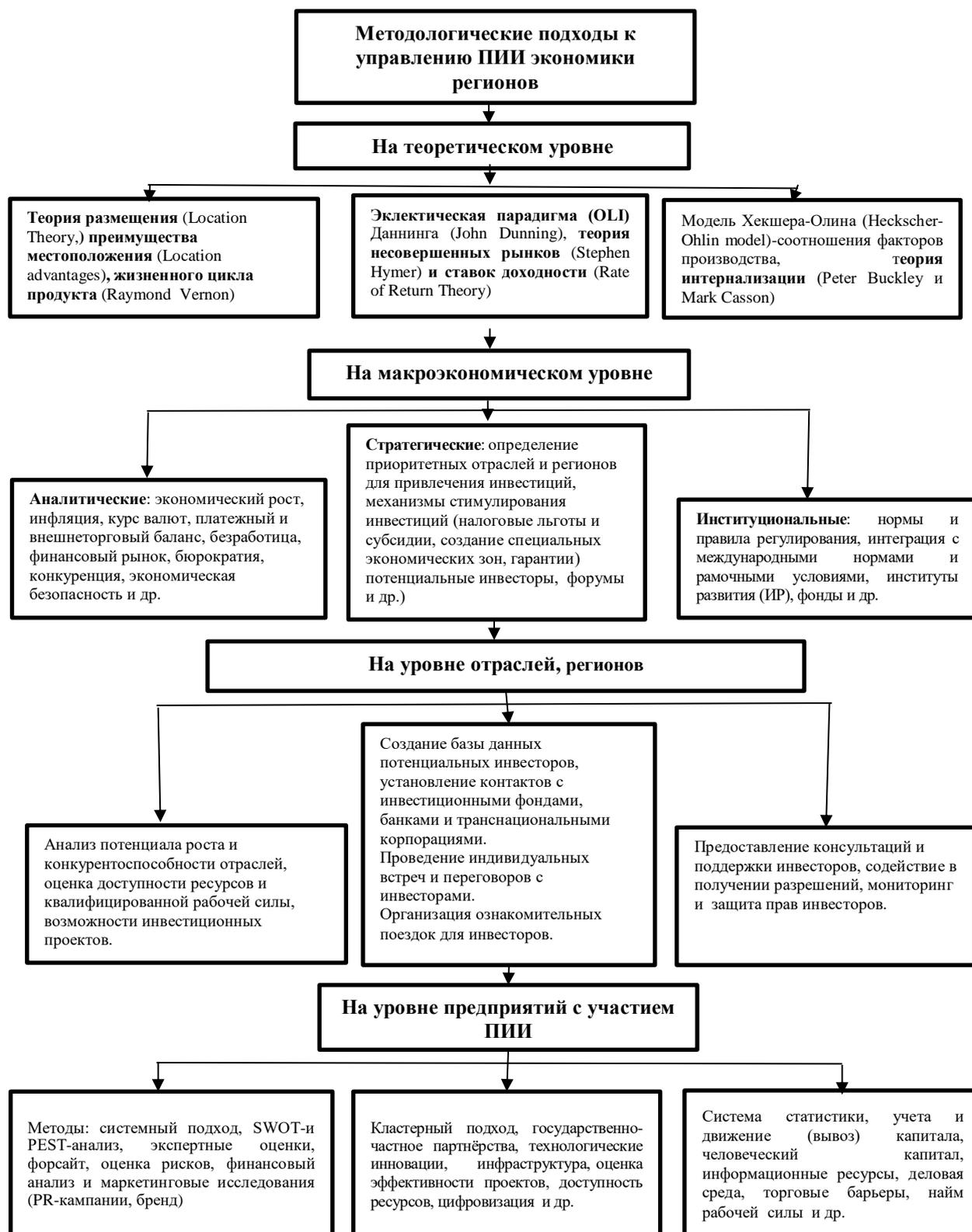
---

<sup>11</sup> Dunning, J.H., International Production and the Multinational Enterprise, George Allen@Unwin (Publishers) Ltd., London, UK,1981, p.21-22.

<sup>12</sup> Bos, H.C., Sanders, M. and Secchi, C., Private Foreign Investment in Developing Countries: A quantitative Study on the Evaluation of the Macro-Economic Effects, D. Reidel Publishing Company, Dordrecht-Holland and Boston-USA, 1974, p.118-137.

<sup>13</sup> Петрушкевич Е., Закономерности динамики прямых иностранных инвестиций в СНГ, Банкаускі веснік, октябрь, 2008, с.19-20.

<sup>14</sup> НЭИ-нетто экспортер инвестиций, определяется как разница между объемом размещенных и привлеченных инвестиций. Положительная НЭИ-позиция показывает, что страна является нетто-экспортером ПИИ, а отрицательная – нетто-импортером ПИИ.



**Рис. 2. Методология управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций.**

Автор отмечает, страны с трудоемкими, низкотехнологичными производствами, а также страны, где превалирует добывающая промышленность, почти всегда являются нетто-импортерами ПИИ (1 фаза) –

Индия, Китай, Филиппины, Колумбия<sup>15</sup>. Как только они начинают развивать капиталоемкое и высокотехнологичное производство, импорт ПИИ в эти страны усиливается (2 фаза) – Саудовская Аравия, Турция, Мексика, Малайзия, Венгрия, Эстония, Словакия.

Сделан вывод, что практически в любой теории ПИИ можно найти отдельные положения и выводы, которые могут быть использованы в качестве инструмента управления процессом иностранного инвестирования, использованы при разработке государственной программы по привлечению иностранных инвестиций. Основой формирования инвестиционной политики должна стать не отдельная концепция или теория ПИИ, а сочетание элементов нескольких теоретических подходов, причем критерии и условия их применимости должны максимально соответствовать данной конкретной ситуации.

Исходя из анализа терминологического аппарата, методологической базы мировой экономической науки и рекомендаций международных организаций,<sup>16</sup> автор считает, что:

под предприятием с иностранными инвестициями следует понимать участие иностранного инвестора с любой долей (любой формой вложения в уставной капитал) в уставном фонде, т.е. без обозначения нижнего предела иностранного вклада;

принять в законодательном порядке новую редакцию понятия «предприятие с иностранными инвестициями»;

постепенно упразднить понятие «предприятие с участием иностранного капитала» (ПУИК).

В связи с этим в процессе исследования выявлены отличительные признаки и характеристики «предприятие с иностранными инвестициями» и «предприятие с участием иностранного капитала», а предоставление льгот нецелесообразно «привязывать» не только к факту прямого иностранного инвестирования, но и к статусу ПИИ - предприятия с иностранными инвестициями. Так, в России нижний уровень участия иностранного партнера в уставном фонде определен в 10%, однако льготы начинаются с уровня 25%, в практике Китая - с 3 млн.долл. США.

Исходя из результатов исследования, выявлены проблемы функционирования институтов развития в Республике Узбекистан в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций (табл.1). По мнению автора, с точки зрения совершенствования корпоративного управления необходимо:

отслеживать эволюцию от миноритарных СП к мажоритарным, от мажоритарных СП к полностью иностранным предприятиям (ИП-100%), которая, по опыту других стран, сопровождается большей производственной и технологической направленностью;

---

<sup>15</sup> Примеры стран по фазам приведены на основе исследований Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД, 2004 г).

<sup>16</sup> World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internalization of R&D, New York and Geneva, 2006, p.4

изучать роль иностранного капитала в структурных изменениях национальной экономики, ее модернизации и технологическом оснащении, мотивах и намерениях иностранных инвесторов;

Таблица 1.

**Проблемы функционирования институтов развития в Республике Узбекистан.<sup>17</sup>**

№	Название	Содержание
1	Недостаточная эффективность управленческих структур	Некоторые институты могут сталкиваться с проблемами в управлении, включая неэффективные управленческие структуры, недостаток квалифицированных кадров и недостаточное использование современных методов управления проектами.
2	Отсутствие координации и стратегического планирования	Возможны проблемы с координацией между различными институтами развития и другими органами государственного управления. Это может приводить к дублированию усилий, непродуктивному использованию ресурсов и неэффективному достижению стратегических целей.
3	Недостаток финансирования	Институты развития могут сталкиваться с ограниченными бюджетными средствами, что затрудняет их способность предоставлять достаточное финансирование проектам.
4	Недостаточное привлечение частного сектора	Одной из проблем, может быть, слабая привлекательность для частных инвесторов в участии в проектах, поддерживаемых институтами развития. Это может быть связано с неопределенностью правовой базы, ограниченным доступом к финансированию или другими факторами.
5	Использование возможностей международных организаций	Иногда институты могут недостаточно эффективно использовать техническую помощь и консультации от международных организаций или других источников.
6	Проблемы в мониторинге и оценке результатов	Недостаточное внимание к мониторингу и оценке результатов проектов может затруднять оценку эффективности деятельности институтов развития и улучшение стратегий на основе полученного опыта.

оценивать состояние инвестиционного климата, эффективность предпринимаемых мер по повышению инвестиционной привлекательности страны; способствовать дальнейшей интеграции Узбекистана в мировую экономику, унификации правил регулирования иностранного капитала.

В контексте гармонизации институциональных механизмов (правила, законы, институты, правила и нормы) с международными нормами, раскрыты особенности управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в республику, включающих:

создание единого органа регистрации с участием Министерства юстиции, Министерства промышленности, инвестиций и торговли, Центрального банка и Национального комитета по статистике Республики Узбекистан;

принять систему статистической отчетности предприятий с иностранными инвестициями, включающую в себя «совместное предприятие» (СП) в его

<sup>17</sup> Составлена автором.

мажоритарной и миноритарной форме, «иностранное предприятие» (ИП-100%); данные понятия также целесообразно представить в законопроекте (в терминологическом аппарате);

внедрить в систему менеджмента новую форму по предприятиям с иностранными инвестициями, позволяющую отслеживать вхождение и динамику изменений имущественных отношений (долей иностранного участника).

Во второй главе диссертации **“Мировой опыт управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях роста международной конкуренции”** исследованы процессы трансформации рамочных условий и мировые тренды движения прямых иностранных инвестиций в условиях неопределённости рынков, осуществлён сравнительный анализ управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику стран СНГ, Центральной и Восточной Европы, Юго-Восточной Азии, а также рассмотрены конкурентоспособные стратегии зарубежных стран по привлечению прямых иностранных инвестиций и возможности их адаптации к условиям Узбекистана.

В мировой экономике отмечается ряд трендов, требующих изучения и учета в проведении государственной инвестиционной политики со стороны уполномоченных национальных агентств и структур.

Анализ движения международного капитала в 2019-2023 гг. также показывает большую волатильность, на которую влияние оказал коронавирусный кризис. После сильнейшего спада в 2020 году и некоторого роста в 2021 году, как входящие ПИИ, так и вытекающие ПИИ отметились спадом в 2022 году (-25%) и некоторым ростом в 2023 году. Наибольшее падение отмечено в группе развитых стран. В группе стран Центральной Азии, отмечено снижение притоков ПИИ с 8,2 млрд.долл.США в 2019 году до 7,4 млрд.долл.США в 2023 году (-9,0%) (табл.2.).

**Таблица 2.**  
**Потоки ПИИ по регионам и экономикам, 2019–2023 гг. (млрд. долл.США)<sup>18</sup>**

Регион	Притоки ПИИ					Оттоки ПИИ				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
В мире	1707	961	1478	1294	1331	1400,7	731	1729	1489	1550
Развитые страны	998,7	315,5	597,2	378,3	464,3	1002,4	349,9	1244,2	1030,8	1059,3
Развив-ся экономики	709,1	646,5	880,9	916,4	867,4	398,4	381,9	484,9	458,9	491,2
Азия	503,5	516,5	662,1	661,8	621,1	346,2	382,7	445,3	396,1	440,4
Центр Азия	8,2	6,5	7,2	10,0	7,4	-2,6	-2,1	1,5	-2,2	0,9

В системе управления иностранным инвестированием необходимо учитывать, что обязательным условием притоков ПИИ становится их активный

<sup>18</sup> Составлено автором.

вывоз. Так, накопленные (валовые) объемы ПИИ (вытекающие) выросли с 7408 млрд.долл.США в 2000 году до 44 380 млрд.долл.США в 2023 году (5,9 раз). Следует отметить, что ввоз и вывоз ПИИ в мире практически сравнялись в своих объемах в 2000-2010 гг. и разница между ними составила лишь 10% по итогам 2023 года (табл.3.)

В системе государственного менеджмента необходимо учитывать, что взаимные перетоки ПИИ осуществляются на базе теорий международного движения капитала. Так, Япония традиционно имеет устойчивые инвестиционные связи со странами региона (Гонконг, Таиланд, Сингапур - «парадигма летящих гусей»), также как и Швеция - Финляндия; Германия-Австрия-Швейцария («эффект соседства»). Вместе с тем, практически все группы стран стремятся использовать возможности мировых инвестиций.

Таблица 3.

Динамика (валовых) накопленных ПИИ по странам и регионам (млрд. долл.США)<sup>19</sup>

Регион/ страна	Притоки ПИИ				Оттоки ПИИ			
	2000	2010	2020	2023	2000	2010	2020	2023
Мир	7 377	19 842	41 354	49 130	7 408	20 440	39 247	44 380
Развитые страны	3 988	13443	28 680	33 434	5 265	17 556	30 135	34 404
Развивающиеся страны (Африка, Лат.Америка и Карибы, Азия, Океания)	1 738	6102	11 803	15 696	861,8	3 014	8 674	9 976
Страны с переходной экономикой ЮВЕ** и СНГ, в.т.ч.	61	698,2	870,1	Н.д.	0,8	369,2	436,7	Н.д
Страны ЮВЕ	5,6	43,5	90,2*	Н.д.	0,8	2,9	6, 7*	Н.д
Страны СНГ	55,2	646,3	761,2*	Н.д.	20,4	365,3	427,0*	Н.д

с- оценочные данные; \*-данные 2020 года; \*\*- отдельно: Албания, Босния-Герцеговина, Черногория, Северная Македония, Сербия

Исследование выявило, что государственные органы Китая проводят политику управления привлечением ПИИ, направленную на защиту прав иностранной собственности, улучшение инвестиционного климата и снижение рисков через развитие институтов, что создает более стабильную и предсказуемую среду для инвесторов (табл. 4).

Диссертант исследовал механизмы управления привлечением ПИИ различных стран и делает вывод, что их можно разделить на 3 основных вида (табл.5), при этом, по его мнению, практика развивающихся стран имеет для Узбекистана больший прикладной эффект в сравнении с механизмами развитых стран.

<sup>19</sup> Составлено автором по данным: World Investment Report 2024.Investment facilitation and digital government, с.156-158. World Investment Report-2021, p.252-255; World Investment Report-2017, p.226-229; World Investment Report-2012, p.173-176; World Investment Report-2008, p.257-260.

Таблица 4.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Китае.<sup>20</sup>

№	Аспект регулирования	Описание	Ответственные органы и институты
1	Правовая база	Законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность, о компаниях, контрактной системе, о банкротстве и др.	Национальное народное собрание, Государственный совет
2	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	Положения о доступе иностранных инвесторов в различные отрасли.	Министерство коммерции (MOFCOM), Агентство по развитию и реформам Китая (NDRC)
3	Инвестиционные стимулы	Налоговые льготы, субсидии, освобождения от пошлин и другие стимулы для привлечения иностранных инвестиций.	MOFCOM, NDRC, местные органы власти
4	Инфраструктурные проекты	Поддержка крупных инфраструктурных проектов через государственно-частное партнерство (ГЧП).	Китайский банк развития (CDB), Экспортно-импортный банк Китая (Exim Bank)
5	Финансовое регулирование	Регулирование деятельности иностранных финансовых учреждений, управление валютными операциями и капиталовложениями.	Народный банк Китая (PBOC), Комиссия по банковской деятельности (CBIRC), Комиссия по ценным бумагам (CSRC)
6	Технологические трансферты и инновации	Стимулирование технологических трансфертов и инвестиций в инновационные отрасли через программы субсидирования.	Министерство науки и техники, промышленности и информационных технологий (МИПТ), MOFCOM
7	Экологическое регулирование	Введение стандартов и нормативов для обеспечения экологической безопасности инвестиций.	Министерство экологии и окружающей среды (MEE)
8	Защита прав интеллектуальной собственности	Защита интеллектуальной собственности, включая патенты, товарные знаки, авторские права и коммерческую тайну.	Департамент интеллектуальной собственности, патентов и товарных знаков (CNIPA)
9	Международное сотрудничество	Заключение соглашений о защите инвестиций и предотвращении двойного налогообложения, участие в международных организациях.	MOFCOM, МИД, Китайский совет по продвижению международной торговли (CCPIT)

<sup>20</sup> Составлено автором.

Таблица 5.

Механизмы, применяемые для продвижения и стимулирования ПИИ, 2019-2023 гг.<sup>21</sup>

	Название страны	Наименование мер
<b>Новые инвестиционные стимулы</b>		
1	Аргентина	Налоговые льготы для инвесторов в автомобильную промышленность: ускоренная амортизация и досрочный возврат НДС при приобретении новых капитальных товаров и полное освобождение (0%) от экспортных пошлин на промышленные товары, произведенные по инвестиционным проектам.
2	Египет	Стимулирование проектов, финансируемых за счет ПИИ в ключевых отраслях и сферах экономики, до 55 % стоимости налога на полученный доход: если не менее 50 % инвестиционного проекта или его расширения финансируется за счет иностранной валюты.
3	Саудовская Аравия	Первая специальная интегрированная логистическая зона предлагает инвесторам (вкл. ИП - 100%) 50-летние налоговые каникулы. Кроме того, предоставляет инвесторам преимущества по НДС при обслуживании и сборке.
<b>Другие правовые и институциональные реформы для продвижения и облегчения ПИИ</b>		
1	Бангладеш	Закон о патентах Бангладеш 2022 года, который продлил срок действия патентной охраны с 16 до 20 лет.
2	Фиджи	Изменены мандат и функции Инвестиционной компании Фиджи: от регулятора иностранных инвесторов до Агентства по продвижению для привлечения иностранных и отечественных инвесторов. Агентство сосредоточится на привлечении инвестиций и расширении экспорта.
3	Мексика	Бизнес-центр «Инвестируйте в Мексику» для обеспечения инвесторов экономической и коммерческой информацией об инвестиционных возможностях в регионах, по национальным процедурам и помощь в установлении связей с компаниями и поставщиками цепочки поставок.
<b>Либерализация ПИИ</b>		
1	Китай	Пересмотрел «Негативный список» доступа к иностранным инвестициям, удалив 50-процентное ограничение на ПИИ в автомобилестроение и в наземные принимающие мощности для вещания спутникового телевидения.
2	Индия	Разрешено ПИИ занимать до 20 % Государственной корпорации Индии по страхованию жизни. Ранее иностранным институциональным инвесторам было разрешено владеть до 74 % частных страховых компаний и до 20 % государственных банков, им не разрешалось владеть акциями Государственного страховщика.
3	Объединенные Арабские Эмираты	Разрешено инвесторам и предпринимателям создавать фирмы со 100-процентным иностранным капиталом почти во всех секторах, кроме стратегических видов деятельности (оборона, коммуникации). Ранее зарубежная доля владения была ограничена 49 процентами.

Институты развития (ИР) как инструмент управления инвестиционными процессами путем государственно-частного партнерства получили широкое распространение. В первую очередь деятельность институтов развития

<sup>21</sup> Составлено автором на основе изученных материалов.

заключается в содействии инновационной и инвестиционной политике государства.

В процессе роста иностранных инвестиций основным фактором стало увеличение взаимозависимости мировой экономики в результате развития международного разделения труда и появления глобальной цепочки создания стоимости.<sup>22</sup> Как показано в диссертационной работе, объемы и виды иностранного капитала, формы его реализации, географическая структура ввезенных и вывезенных ПИИ имели свои специфические особенности и различия в странах СНГ, ЦВЕ, ЮВА (табл.6).

Таблица 6.

Сравнительная характеристика процессов привлечения ПИИ в страны СНГ, ЦВЕ, ЮВА в период трансформации национальных экономик.<sup>23</sup>

Параметры и критерии	СНГ	ЦВЕ	ЮВА
Способствующие факторы	Открытие новых рынков, наличие природных ресурсов, квалифицированных недорогих трудовых ресурсов.	Открытие новых рынков, перспективы членства в ЕС, наличие квалифицированных относительно недорогих трудовых ресурсов.	Эффективное использование рынков соседних стран, региональная интеграция АСЕАН, наличие дешевых трудовых ресурсов.
Основной вид ПИИ	Ресурсоориентированные	Ориентированные на эффективность	Ресурсоориентированные, позднее - ориентированные на эффективность.
Основная форма вхождения на рынок	Совместное предприятие	Слияния и приобретения (СиП), приватизация	Совместное предприятие
Основные сферы	Первичный сектор, разработка ресурсов	Производственный сектор, технологические отрасли.	Производственный сектор
Крупнейший иностранный инвестор	Российская Федерация	Страны ЕС	Япония, США
Участие в вывозе ПИИ	в основном Россия, Казахстан, Украина	Незначительное	Высокоэффективное, объемы вывоза и ввоза ПИИ практически сопоставимы.

В каждой из указанных групп стран автором выделены основные факторы, способствовавшие росту притоков ПИИ. В группе стран ЦВЕ - сильная мотивация инвесторов из стран ЕС, активность крупных мировых ТНК; в странах ЮВА - наличие крупной страны-инвестора - Японии, инвестиций крупных промышленных стран, при этом региональная интеграция и сотрудничество стали решающим фактором в повышении инвестиционной

<sup>22</sup> <https://www.fdiintelligence.com/content/data-trends/the-recent-history-of-global-investment-a-data-perspective-79184>

<sup>23</sup> Составлена автором на основе обобщения научной литературы.

привлекательности. Исследование выявило, как различную степень эффективности ПИИ в группах стран, так и различные подходы и методы управления этими процессами, наряду с позитивными эффектами - и отрицательные влияния ПИИ.

Опыт группы стран ЦВЕ показывает, что страны с высоким вкладом ПИИ в экономический рост демонстрируют, как высокую, так и низкую долю внутренних инвестиций. И наоборот, страны с низким вкладом ПИИ в экономический рост демонстрируют также высокую и низкую долю внутренних инвестиций. Для системы управления это означает, что прямые иностранные инвестиции не являются заменой внутренним инвестициям (“crowding-out”), они могут быть дополнением (via “knowledge –spillover”).<sup>24</sup>

В целях повышения качества управления привлечением ПИИ и принимаемых управленческих решений в работе проанализированы формы, в которых инвесторы ввозят прямые иностранные инвестиции на рынки стран-реципиентов, включающих:

слияния и поглощения (Acquisitions&Mergers). Как показал анализ, в 2018 - 2023 гг. общее число трансграничных сделок по СиП (продажи) выросло с 6821 до 7763 единиц, а общая стоимость сделок составила 707 млрд. долл. США, или 86% к уровню предкризисного 2019 года. При этом следует принимать во внимание, что 62,78% объемов продаж приходится на сектор услуг, 20,08% - на производственный сектор, 17,40 % - на первичный сектор;

совместные предприятия (Joint ventures). В процессе изучения выявлено, что в мире около 90 % ПИИ притекают посредством сделок по «слияниям и поглощениям» (СиП), то есть, на остальные 2 формы (СП и «инвестиции с нуля») приходится всего 10 %. В диссертации обоснован вывод, что СП в силу объективных условий стали основной формой реализации ПИИ в странах с переходной экономикой, в том числе, в Республике Узбекистан. Это предполагает знание мотивов инвестора, видов СП, особенностей и форм инвестирования. По оценке автора, СП возникают, в основном, в тех случаях, когда между партнерами и странами их происхождения имеются большие различия в экономическом, технологическом, культурном плане, что создает определенные предпосылки иностранному инвестору разделить собственные риски. Обобщение международного опыта и практики регулирования ПИИ доказывает, что СП является промежуточной (переходной) формой привлечения ПИИ, роль которой по мере реформенных процессов будет снижаться. Постепенное появление и увеличение числа (дочерних) предприятий со 100 % иностранным капиталом (мажоритарным участием), рост слияний, поглощений, приобретений (сначала между национальными предприятиями), предприятий с новообразующими инвестициями будут до определенной степени вытеснять СП как форму инвестирования;

инвестиции в новые предприятия (Greenfield investment). Этот вид инвестиций считается стратегическим, так как позволяет инвестору полностью

---

<sup>24</sup> Direktinvestitionen: Der Wachstumsmotor in Mittel-und Osteuropa, Deutsche Bank Research, EU-Monitor, 24.06.05, S.19.

контролировать все аспекты нового предприятия, начиная от дизайна до управленческой структуры. Однако они требуют значительных капиталовложений и сопряжены с высоким уровнем риска, особенно в странах с транзитивной экономикой. Наиболее привлекательными являются отдельные отрасли (телекоммуникации, энергетика, фармацевтика и др.) и страны Юго-Восточной Азии и Латинской Америки;

специальные экономические зоны становятся эффективным инструментом привлечения прямых иностранных инвестиций, такие например, в КНР: в провинциях Тяньцзинь, Фуцзянь (Сямэнь, Фучжоу, Пинтан), в Гуандун (Шэньчжэнь, Гуанчжоу, Чжухай) и в Индии: Аршия FTWZ – Панвел, Махараштра, Аршия FTWZ – Хурджа, Уттар-Прадеш, Джасинфра FTWZ – Палвал, Харьяна, Порт Гуджарат Пипавав FTWZ – Пипавав, Гуджарат, Порты Адани и ОЭЗ FTWZ – Мундра, Гуджарат., Мумбаи FTWZ – Мумбаи, Махараштра, Ченнаи FTWZ – Ченнаи, Тамилнад;

транснациональные корпорации. Благодаря крупным инвестициям в исследования и разработки, ТНК распространяют инновации и способствуют технологическому прогрессу в разных странах, но вместе с тем, усиливается зависимость страны от крупного инвестора (Apple, Toyota, Shell, Coca-Cola, Samsung и др.).

В третьей главе диссертации **“Современное состояние и тенденции управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику”** исследованы тенденции привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях технологической модернизации экономики и приведен анализ институциональной среды, формирующей инвестиционный климат, а также изучены территориально-отраслевые аспекты привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях децентрализации управления.

В Стратегии «Узбекистан-2030» обозначены приоритетные задачи по «...освоению 250 миллиардов долларов инвестиций, в частности, привлечение 110 миллиардов долларов иностранных инвестиций и 30 миллиардов долларов инвестиций в рамках государственно-частного партнёрства».<sup>25</sup>

В частности, в рамках реализации данной Стратегии «Узбекистан-2030» Правительством Республики Узбекистан инициирован ряд ключевых реформ, в том числе либерализация валютного рынка и унификация множественных обменных курсов, изменения в налоговой и таможенной системе, развитие государственно-частного партнерства, реформы в финансовом и банковском секторах и приватизация государственных предприятий, либерализация механизма лицензирования и выдачи разрешений, создание конкурентоспособной среды в различных отраслях экономики, развитие взаимовыгодного сотрудничества с соседними странами.

Данная стратегия предусматривает создание необходимых условий для привлечения иностранных инвестиций. Приоритетными направлениями для привлечения инвестиций определены такие отрасли, как электроэнергетика,

---

<sup>25</sup> Указ Президента Республики Узбекистан «Стратегии «Узбекистан-2030» № УП-158 от 11.09.2023.

транспорт, здравоохранение, образование, «зеленая» экономика, коммунальное хозяйство и управление водными ресурсами.

Среди других инициатив, связанных с инвестициями и бизнесом в рамках Стратегии в исследовании выделены реформы в сельскохозяйственном секторе и землепользовании, реформы в сфере образования и здравоохранения, цифровизация экономики, либерализация торгового режима и потенциальное вступление в региональные таможенные союзы и ВТО, реализация программ приватизации и трансформации государственных предприятий. Закон Республики Узбекистан от 25 декабря 2019 года № ЗРУ-598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» регулирует отношения в области инвестиций и инвестиционной деятельности, осуществляемые иностранными и отечественными инвесторами.

Государственные программы развития и инвестиционные программы Республики Узбекистан стали разрабатываться в увязке со стратегией инвестиционной политики республики на среднесрочный период в рамках Концепции социально-экономического развития Республики Узбекистан до 2030 года, региональных и отраслевых концепций развития, а также утвержденных программ и решений Президента и Правительства Республики Узбекистан.<sup>26</sup> Так, прогнозные показатели освоения инвестиций выросли с 251 085 млрд.сум в 2021 году до 459 215 млрд.сум. на 2025 год (1,82 раз), прогнозный объем прямых иностранных инвестиций и кредитов вырос с 7 661 млн. долл. США до 11 209 млн.долл. США (1,46 раз), что говорит о высоких потребностях национальной экономики в иностранных инвестициях и потенциале их абсорбции (табл.7)

**Таблица 7.**

**Целевые показатели освоения централизованных и нецентрализованных инвестиций в Республике Узбекистан, 2021-2025 гг., в млрд. сум.<sup>27</sup>**

<b>Источники финансирования</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>Всего капитальных вложений</b>	251 085	309 335	352 717	403 038	459 215
<b>Централизованные инвестиции</b>	52 005	60 196	55538	65 622	72 428
Республиканский бюджет	17 700	19 650	25 886	28 074	29 400
Фонд реконструкции и развития, сум.	2 607	3 005	3 171	3 454	4 545
млн. долл. США	239	253	267	271	335

<sup>26</sup> Постановления Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по ускоренной реализации инвестиционных и инфраструктурных проектов» №ПП-3794 от 20.06.2018; «О дополнительных мерах по ускорению реализации инвестиционных и инфраструктурных проектов в 2018-2019 годах» №ПП-3874, 19.07.2018; «О мерах по реализации инвестиционной программы республики узбекистан на 2019 год», ПП №4067 от 19.12.2018; О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2020-2022 годы, ПП № 4563 от 09.01.2020 г.; «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021–2023 гг.», ПП №4937 от 28.12.2020 г.; «Об утверждении Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022 — 2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами», № ПП-72 от 30.12.2021 г.; «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023- 2025 годы, ПП №459 от 28.12.2022 г.

<sup>27</sup> Составлено автором на основе Адресных программ инвестиционных проектов Республики Узбекистан на 2021-2023 и 2023 -2025 гг.

Иностранные кредиты под гарантию государства (сум) млн.долл.США	31 698 2 908	37 541 3 160	26 481 2 225	34 094 2 675	38 483 2 837
<b>Нецентрализованные инвестиции</b>	19 9079	249 139	297 179	337 416	386 788
Средства предприятий	57 551	68233	93 930	107 534	125 350
Кредиты коммерческих банков и другие заемные средства	39 989	49 111	57 696	64782	74 532
Прямые иностранные инвестиции и кредиты (сум) млн.долл.США	83 500 7 661	110 448 9 297	116 193 9 764	133 200 10 452	152 073 11209
Средства населения	18 040	21 346	29 360	31 900	34 833

Исследование тенденций освоения иностранного капитала в 2000-2024 гг. показывает их возрастающую роль в экономическом росте республики. Так, удельный вес ПИИ в ВВП Узбекистана вырос в указанный период с 0,76 % до 10,34%. (табл.8)

Табл. 8.

**Освоение иностранных инвестиций, включая кредиты, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), валовый внутренний продукт (ВВП), объем производства продукции (работ, услуг) предприятий с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан, 2000-2024 гг., млн.долл.США <sup>28</sup>.**

Годы	ВВП		ПИИ*		Освоение иностранных инвестиций кредитов		Объем производства предприятий с иностранными инвестициями	
	Млн. долл. США	Удельный вес в ВВП, %	Млн. долл. США	Удельный вес в ВВП, %	Млн. долл. США	Удельный вес в ВВП, %	Млн. долл. США	Удельный вес в ВВП, %
2000	13741,2	100	105,2	0,76	727,5	5,29	1281,8	9,32
2003	10133,9	100	156,4	1,54	493,6	4,93	1237,2	12,20
2006	17329,0	100	444,0	2,56	613,9	3,54	2590,0	14,94
2009	33681,0	100	996,2	2,95	2768,2	8,21	6495,1	19,28
2012	67509,5	100	1273,1	1,88	2462,1	3,64	9894,6	14,65
2015	86172,0	100	874,7	1,01	3234,9	3,75	10476,0	12,15
2018	58701,3	100	1132,9	1,92	3737,2	6,36	11741,1	20,0
2021	77336,3	100	2819,1	3,64	9554,3	12,34	10323,9	13,34
2024	14962,0	100	11887,5	10,34	26401,9	22,96	13139,3**	11,42
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2000-2008 гг. прямые иностранные инвестиции и кредиты; **-данные предварительные</li> </ul>								

<sup>28</sup> Составлено автором на основе данных Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

На развитие экономики и социальной сферы Республики Узбекистан в 2024 году за счет всех источников финансирования было освоено 493652,9 трлн сум инвестиций в основной капитал, что составляет 127,9% к 2023 году (табл.9.).

**Таблица 9.**

**Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования за 2020-2024 года, в млрд сум<sup>29</sup>.**

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Всего инвестиций в основной капитал</b>	<b>210195,1</b>	<b>239552,6</b>	<b>266240,0</b>	<b>356071,4</b>	<b>493652,0</b>
Республиканский бюджет	14316,2	22172,4	21373,3	23297,8	22800,3
Фонд реконструкции и развития	2515,7	3005,9	2482,7	2070,7	3545,5
Средства предприятий	66848,5	68359,7	80844,6	83314,7	86979,3
Прямые иностранные инвестиции	66537,0	83242,5	98827,3	179300,7	310163,2
Фонд развития систем водоснабжения и канализации	1949,8	2793,3	2891,3	2138,8	1849,0
Иностранные кредиты под гарантию РУз	23221,8	18128,8	15037,0	22391,4	23633,1
Кредиты коммер. банков и другие заемные средства	15933,0	19145,0	17487,6	13574,8	12720,4
Негарантированные иностр. инвестиции и кредиты	36855,0	53331,9	59077,3	88095,8	159633,4
Средства населения	18873,2	22705,0	27296,2	29982,5	31961,2

Автором осуществлён анализ программы инвестиционных проектов Республики Узбекистан на 2020-2024 гг., который показал, объемы прямых иностранных инвестиций и кредитов (ПИИиК) возросли с 2359,5 млн. долл. США в 2020 году до 16089,6 млн.долл.США в 2024 году (6,81раз). При этом, объемы ПИИиК, направленных в новое строительство, выросли с 964,3 млн.долл.США до 12423,8 млн.долл.США (12,8 раз.), составив 77,2%, что говорит о приоритетности этого направления (табл.10). Следует отметить, что в привлечении прямых иностранных инвестиций и кредитов (без гарантий правительства) по вышеназванной адресной программе 2024 г. 1081,2 млн.долл.США (41,52%) приходится на модернизацию и реконструкцию.

<sup>29</sup> Составлено автором.

Таблица 10.

**Адресная программа инвестиционных проектов Республики Узбекистан на 2020-2024 гг., млн.долл.США<sup>30</sup>.**

	млн.долл.США (освоение)									
	2020		2021		2022		2023		2024	
	ИК ГП*	ПИИ и К**	ИК ГП	ПИИ и К						
<b>Всего, в том числе</b>	<b>2149,5</b>	<b>2359,5</b>	<b>2082,6</b>	<b>3327,4</b>	<b>1354,4</b>	<b>3833,4</b>	<b>1781,9</b>	<b>6506,9</b>	<b>2603,5</b>	<b>16089,6</b>
Новое строительство	798,0	964,3	48,6	1851,8	56,7	514,5	305,4	4603,2	968,1	12423,8
Модернизация и реконструкция	648,0	721,6	1152,5	553,7	998,4	126,8	1206,7	623,9	1081,2	1715,4
Другие направления	703,5	673,6	881,6	921,9	299,3	126,8	269,8	1279,9	554,2	1950,4
*- Иностранные кредиты под гарантию правительства										
**- Прямые иностранные инвестиции и кредиты										

На основе анализа лучших международных практик по привлечению прямых иностранных инвестиций, осуществлением трансформационных процессов, институциональных преобразований, а также мер поддержки и расширения инвестиционного сотрудничества с зарубежными странами, в работе были обоснованы следующие этапы динамики инвестиций:

**I этап** (1991-1997 гг.). В этот период новизна рынка страны для иностранного инвестора, отсутствие должных правовых, экономических условий, отдельных компонентов рыночной инфраструктуры обусловили не только низкие объемы, но и структуру входящих в республику иностранных инвестиций. Согласно оценочным данным Комиссии ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), в период 1992-1997 гг. в Узбекистан привлечено около 700 млн. долл.США в виде ПИИ<sup>31</sup>, то есть, в республику в-среднем ежегодно привлекалось 62,2 млн.долл.США. Так, в 1990 гг. ПИИ занимали не более 10% в объеме зарубежных инвестиций, не больше 1% в объеме всего инвестирования в республике.

**II этап** (1998-2003 гг.). Среди особенностей национальной инвестиционной политики следует отметить стремление республики привлечь иностранный капитал в производственную сферу. Так, в 1998 г. доля предприятий с участием иностранного капитала промышленного сектора экономики Узбекистан составила 67,4%, транспорта и связи - 15,8%<sup>32</sup>. Доля совместных предприятий, иностранных граждан и организаций в основном капитале республики выросла с 7 % в 1999 г. до 14,8% в 2003 г., в капитальном строительстве, соответственно, с 20,9% до 33,8%<sup>33</sup>. Вместе с тем, несмотря на возросшую динамику привлечения в республику иностранных инвестиций, сами объемы ПИИ были незначительны, по оценке автора, в период 1998-2003 гг. среднегодовой объем притоков ПИИ не превышал 75-80 млн.долл.США.

<sup>30</sup> Составлена автором на основе Государственных инвестиционных программ Республики Узбекистан за соответствующие годы.

<sup>31</sup> World Investment Report -2000, New York and Geneva, 2000, p.286.

<sup>32</sup> Госкомитет Республики Узбекистан по статистике.

<sup>33</sup> Статистический ежегодник Узбекистана – 2008. Госкомитет Республики Узбекистан по статистике. Т., 2009, с.278, 287.

**III этап** (2004 – 2016 гг.). Динамика привлечения ПИИ в Узбекистан начинает возрастать с 2004 г. (180 млн.долл.США), резко усилившись с 2007 г. (880 млн.долл.США), составив 2280 млн.долл.США по итогам 2011 г.<sup>34</sup> Совместные предприятий, иностранные граждане и организации стали играть большую роль в общем объеме иностранных инвестиций в основной капитал республики. Так, доля совместных предприятий, иностранных граждан и организаций в основном капитал выросла с 16,7% в 2001 г до 28,2% в 2010 г. и в течение 2004-2016 гг. держалась на уровне 18-20%. Процесс иностранного инвестирования в экономику республики на данном этапе отражает устойчивые положительные тенденции общего экономического развития, в том числе профицит бюджета.

**IV этап** (2017 г. – по наст.время). Объемы ПИИ выросли с 2951,7 млн.долл.США в 2020 году до 11887,5 млн.долл.США (4,0 раз) по итогам 2024 года (табл.11). Объем производства продукции (работ, услуг) предприятий с иностранными инвестициями в этот период вырос с 8398,0 млн.долл.США до 13139,3 млн.долл.США (1,56 раз).

**Таблица 11.**

**Освоение иностранных инвестиций, включая кредиты, прямые иностранные инвестиции, валовой внутренний продукт (ВВП), объем производства продукции (работ, услуг) предприятий с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан, 2020-2024 гг., млн.долл.США<sup>35</sup>.**

Годы	Валовой внутренний продукт (ВВП)	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	Освоение иностранных инвестиций, включая кредиты (ОИИК)*	Объем производства продукции (работ, услуг) предприятий с иностранными инвестициями
2020	60 215,6	2951,7	8926,1	8398,0
2021	69 597,2	2819,1	9554,3	10323,9
2022	81 132,9	3596,9	10303,3	12449,8
2023	90871,1	7183,3	16007,7	12099,8
2024	114962,0	11887,5	26401,9	13139,3 <sup>1)</sup>

\* рассчитано на основе средневзвешенного курса сума к долл.США.

Анализ географии привлеченных иностранных инвестиций в 2020-2024 гг. показывает, что наиболее крупные (устойчивые) потоки иностранного капитала направлялись в республику из КНР (24,7%), Российской Федерации (15,3%), Турции (8,0%). Вместе с тем, не растет объем инвестирования со стороны Германии (5,7%), имеет место тенденция снижения со стороны США (2,8%), Великобритании (2,4%), Республики Корея (1,3%), (табл.12).

<sup>34</sup> Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа. Доклад Президента Республики Узбекистан на заседании правительства по итогам социально-экономического развития страны в 2010 г. и важнейшим приоритетам на 2011 г., Народное слово, 2011 г., 22 января; Данные статорганов и СМИ Республики Узбекистан.

<sup>35</sup> Составлено автором на основе данных World Investment Report, Госкомстата, СМИ Республики Узбекистан за соответствующие годы.

Таблица 12.

**Иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал\* в Республике Узбекистан (ИИиК), по крупнейшим странам-инвесторам, за 2020-2024 гг. (млн.долл.США)<sup>36</sup>.**

Страна	Объемы инвестиций, по годам, млн.долл.США						Уд.вес страны(%)
	2020	2021	2022	2023	2024	Суммарно	
<b>Всего в Республике Узбекистан, в т.ч.</b>	<b>6647,3</b>	<b>6812,6</b>	<b>6995,0</b>	<b>6191,5</b>	<b>9776,9</b>	<b>36423,4</b>	<b>100</b>
Великобритания	159,5	259,3	134,2	209,5	977,8	1740,3	2,4
Германия	553,9	716,1	766,2	741,8	1374,0	4152,0	5,7
Казахстан	49,0	84,2	64,9	189,5	358,5	746,1	1,0
Китай	2809,9	2013,6	1678,5	3983,7	7374,0	17859,7	24,7
Республика Корея	303,9	104,5	162,4	127,8	275,8	974,4	1,3
Нидерланды	119,7	84,4	76,9	498,5	1050,9	1830,4	2,5
Россия	1371,9	2266,5	1672,9	2263,1	3482,3	11056,7	15,3
США	473,8	295,7	402,1	308,7	545,9	2026,2	2,8
Турция	838,9	1073,6	1041,1	1055,2	1798,7	5807,5	8,0
Швейцария	132,1	97,1	192,3	578,2	222,7	1222,4	1,7

Анализ показывает, что на долю 2 крупнейших стран-инвесторов – Китая и России приходится около 40% суммарного объема привлеченных в республику ИИиК в 2020-2024 гг. Это говорит также о необходимости и больших возможностях диверсификации источников иностранного капитала за счет таких стран, как Германия, Великобритания, США, Швейцария, Республика Корея, других стран, инвестиции которых обладают высокой инновационной составляющей.

На основе анализа существующих тенденций определено, что инвестиционная стратегия страны должна быть направлена на привлечение инвестиций, совершенствование институциональной базы, развитие институтов и создание благоприятного инвестиционного климата для устойчивого развития национальной экономики:

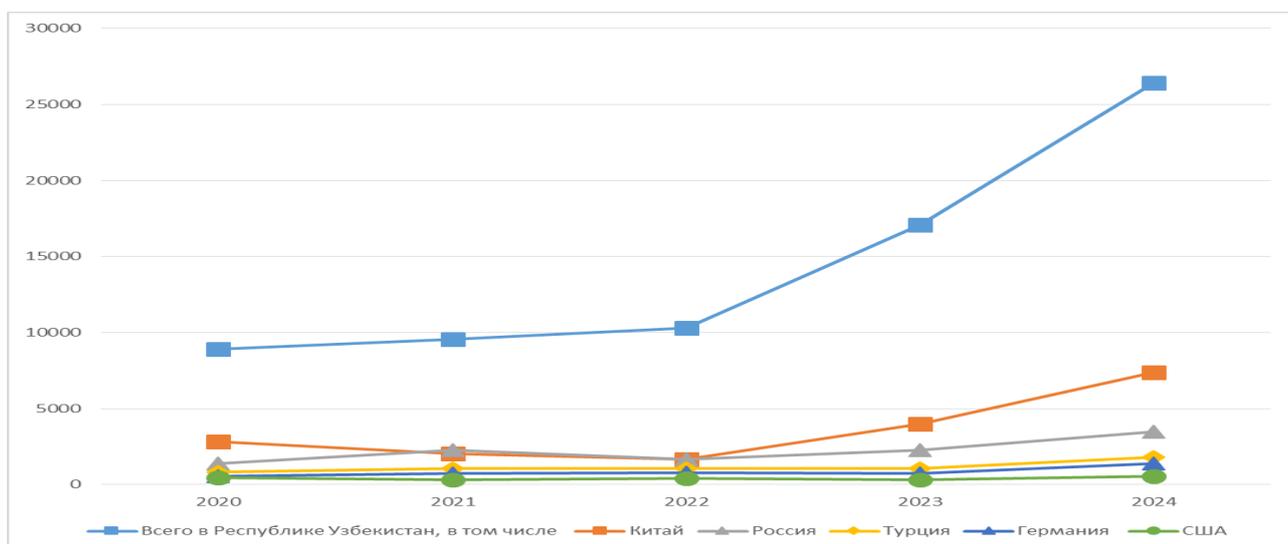
инвестиционная деятельность реализуется путем создания привлекательности и имиджа (репутации) инвестиционной среды страны, создания новых источников дохода и увеличения занятости между государством, органами государственной власти на местах, частным сектором, а также создания взаимовыгодных механизмов сотрудничества и международного партнерства для обеспечения устойчивого экономического развития страны;

<sup>36</sup> Составлено автором на основе данных Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан за 2019-2023 гг.

в результате проводимой целенаправленной политики модернизации, технического и технологического перевооружения национальной экономики в 2024 году доля промышленности в иностранных инвестициях в основные отрасли экономики составила 73,6 процента, сельского хозяйства – 6,1 процента, транспорта и связи – 2,48 процента<sup>37</sup>;

приток частных иностранных инвестиций отражается в увеличении количества предприятий, созданных с участием иностранных инвестиций, росте показателей капитализации и производства. В результате, в национальной экономике доля ПИИ в финансировании инвестиций в основной капитал (по отношению к ВВП в процентах) выросла с 4,92 процентов в 2020 году до 10,34 процентов в 2024 году. Как показывает анализ динамики объема иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал по странам-инвесторам, в 2024 году доли Китайской Народной Республики, Российской Федерации, Турецкой Республики, Федеративной Республики Германии, составили, соответственно, 27,9%, 13,1%, 6,8%, 5,2 % (рис.2.).

По мнению автора, иностранный капитал, включая ПИИ, в целом сыграл положительную роль в экономике Республики Узбекистан. Привлекаемые в страну иностранные инвестиции участвовали в формировании государственной инвестиционной политики в целом, что способствовало, в первую очередь, недопущению снижения объемов инвестиций в экономику. Иностранные инвестиции позволили провести инвестирование в производство, которое не могло бы осуществиться в начальный период реформ за счет внутренних накоплений. Как и в случае со странами ЦВЕ, они не смогли заменить внутренние инвестиции, но стали существенным дополнительным источником финансирования.



**Рисунок 2 - Объем иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал по крупнейшим странам-инвесторам (млн. долл.США)<sup>38</sup>**

Проведённый анализ тенденций развития предприятий с иностранными

<sup>37</sup> Расчеты автора.

<sup>38</sup> Составлено автором по материалам Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

инвестициями показал, что они стали полноценными участниками хозяйственной деятельности. Так, объемы иностранного капитала в экономику республики выросли с 89758,8 млрд.сум. в 2020 году до 333796,3 млрд.сум. в 2024 году, или в 3,71 раза (табл.13).

Таблица 13.

**Иностранные инвестиции по основным отраслям экономики, в фактических ценах, млрд.сум<sup>39</sup>.**

<b>Иностранные инвестиции</b>	<b>2001</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Всего, в т.ч.:</b>	<b>369,6</b>	<b>89758,8</b>	<b>101371</b>	<b>113864,2</b>	<b>201692,1</b>	<b>333796,3</b>
Промышленность	256,7	62287,0	64350,3	77620,7	145446,3	245847,7
Сельское хозяйство	18,2	6739,9	7659,4	5067,0	7390,0	20372,8
Транспорт	45,3	3192,5	6996,5	7135,1	11124,8	12334,6
Связь	6,9	1765,4	2121,5	1505,8	3471,3	8187,9
Другие	42,5	15774,0	20243,3	22535,6	34259,7	47053,3

Приоритеты индустриализации в управлении иностранным капиталом способствовали тому, что инвестиции в промышленность выросли с 62287,9 млрд.сум. в 2020 году до 245847,7 млрд.сум. в 2024 году (+3,9 раз).

Иностранный капитал принял также участие в формировании многоукладной экономики и изменении структуры экономики по источникам финансирования. Так, удельный вес собственности совместных предприятий, иностранных граждан и организаций в структуре инвестиций в основной капитал Узбекистана вырос с 6,5 % в 2000 году до 33% в 2024 году (5 раз)<sup>40</sup>.

Эконометрический анализ, осуществлённый в работе, продемонстрировал, что объемы и структура привлекаемых в Узбекистан иностранных инвестиций оказали определенное влияние на отдельные сферы экономического развития Узбекистана (ВВП, внешнеторговый оборот и другие). Исходя из этого были заданы функции регрессии с двумя переменными, результаты которых представлены на рисунке 3.

Диаграмма рассеяния иллюстрирует положительную линейную связь между **притоком ПИИ и ВВП (постоянный курс 2015 г. в долларах США)**, на что указывает восходящая линия регрессии. Уравнение  $y=33,9x+4 \times 1010$   $y = 33,9x + 4 \times 1010$  предполагает, что для каждой единицы увеличения притока ПИИ ожидается рост ВВП примерно в 33,9 раза, с точкой пересечения, указывающей на предполагаемый ВВП в  $4 \times 1010$   $4 \times 1010$ , когда приток ПИИ равен нулю. Значение  $R^2$ , равное 0,7775, означает, что 77,75% дисперсии ВВП объясняется притоком ПИИ, что подчеркивает относительно сильную связь между двумя переменными. Однако распределение точек данных вокруг линии регрессии предполагает, что хотя приток ПИИ вносит значительный вклад в изменение ВВП, другие факторы

<sup>39</sup> Составлено автором на основе: Статистический ежегодник Узбекистана за 2008 г., с.290, данных Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан

<sup>40</sup> Статистическое обозрение Республики Узбекистан за 2010 г., с.76; данные Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

также играют свою роль. В целом график демонстрирует сильную корреляцию между притоком ПИИ и ВВП, но признает, что ПИИ не являются единственным фактором, определяющим рост ВВП.

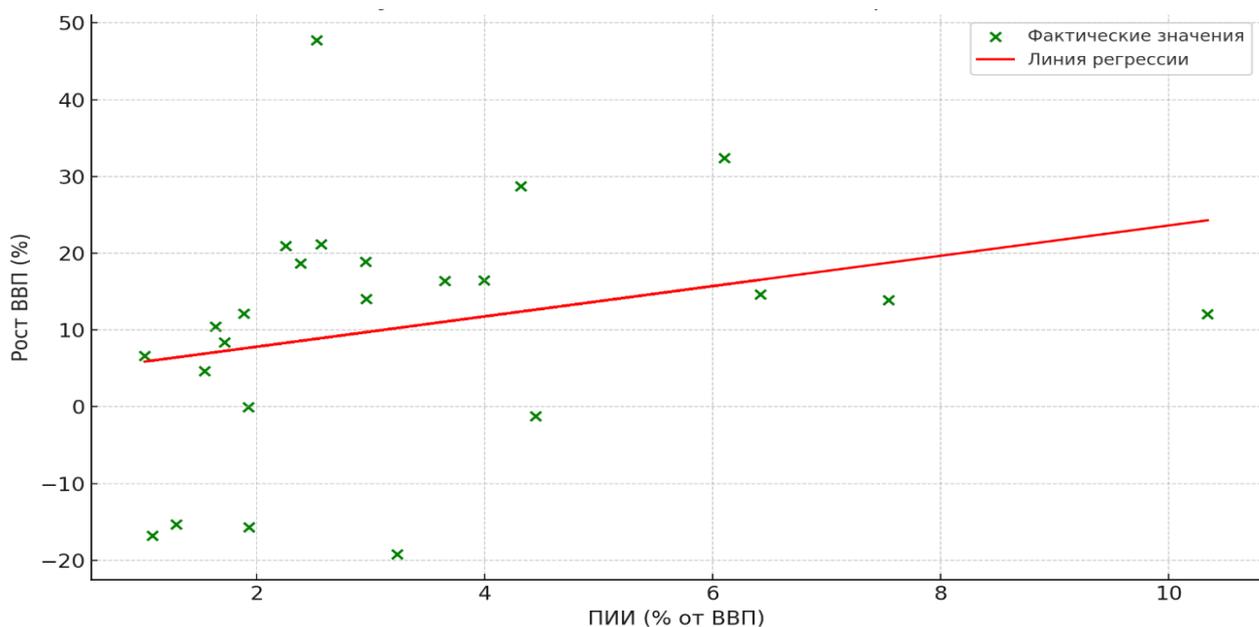


Рисунок 3. Соотношение притоков прямых иностранных инвестиций и валового внутреннего продукта в Республике Узбекистан.<sup>41</sup>

Матрица корреляции выявляет несколько ключевых взаимосвязей. **ВВП (постоянный курс долл. США 2015 г.)**, имеет сильную положительную корреляцию с **притоком прямых иностранных инвестиций (0,88)** и **валовым накоплением капитала (0,85)**, что указывает на то, что более высокие ПИИ и инвестиции связаны с более высоким ВВП. Существует умеренная отрицательная корреляция между **ВВП** и как **коэффициентом демографической нагрузки (-0,65)**, так и **инфляцией (-0,64)**, что указывает на то, что более высокие коэффициенты демографической нагрузки и инфляция связаны с более низким ВВП.

**Приток прямых иностранных инвестиций** также имеет заметную положительную корреляцию с **валовым накоплением капитала (0,74)**, в то же время показывая отрицательную корреляцию с **коэффициентом демографической нагрузки (-0,58)**, что подразумевает, что более высокие ПИИ связаны с крупными объемами инвестиций, но более низкими коэффициентами демографической нагрузки. Кроме того, **коэффициент демографической нагрузки** сильно положительно коррелирует с **государственными расходами (0,88)**, что указывает на то, что более высокие коэффициенты демографической нагрузки связаны с большими государственными расходами. Эти цифры подчеркивают важность прямых иностранных инвестиций и инвестиций в обеспечении ВВП, в то время как более высокие коэффициенты демографической нагрузки и инфляция, по-видимому, связаны с более низкими экономическими показателями.

<sup>41</sup> Расчёты автора.

Вместе с тем, активизация процессов привлечения ПИИ требует реализовать неотложные меры по внедрению международных подходов дефиниции и классификации иностранных инвестиций, в том числе, ПИИ, корректировке и синхронизации данных отечественной и международной рейтинговой системы. В соответствии с этим в работе проанализирован ВТІ Country Report. Uzbekistan (2016-2024 гг.) по оценке Индекса менеджмента по Республике Узбекистан. При этом, наибольший прогресс достигнут по показателю «международное сотрудничество», который вырос с 2,3 в 2016 году до 5,9 в 2024 году (2,56 раз), высоко оценен результат Узбекистана в работе по «достижению консенсуса» - с 1,8 до 4,0 (2,22 раз). Вместе с тем, «способность (эффективность) управления», оценена, соответственно в 3,0 и 4,1 (1,36 раз), а «эффективность ресурсов» - 3,5 и 3,9 баллов (1,11 раз). Последние два показателя, по мнению автора, сыграли существенную роль в общей оценке, которая в отчетах ИТБ 2016-2024 гг. выросла лишь с 1,95 до 3,92 балла, продвинувшись с 125 места на 98-место в списке стран-участниц рейтинга (табл.14).

**Таблица 14.**

**Индекс менеджмента в Республике Узбекистан по международному индексу Бертельсмана, Германия (2016-2024 гг., в баллах, от 1 до 10)<sup>42</sup>**

№	Показатели	2016	2018	2020	2022	2024
1	Международное сотрудничество	2,3	3,3	5,7	5,9	5,9
2	Достижение консенсуса	1,8	2,5	3,6	3,8	4,0
3	Эффективность ресурсов	3,5	2,5	3,7	3,9	3,9
4	Способность управления	3,0*	2,6	4,0	4,1	4,1
5	Усредненный показатель	1,95	2,55	3,58	3,83	3,92
6	Место среди изучаемых стран	125 из 129	117 из 129	108 из 137	104 из 137	98 из 137

\*- Эффективность управления.

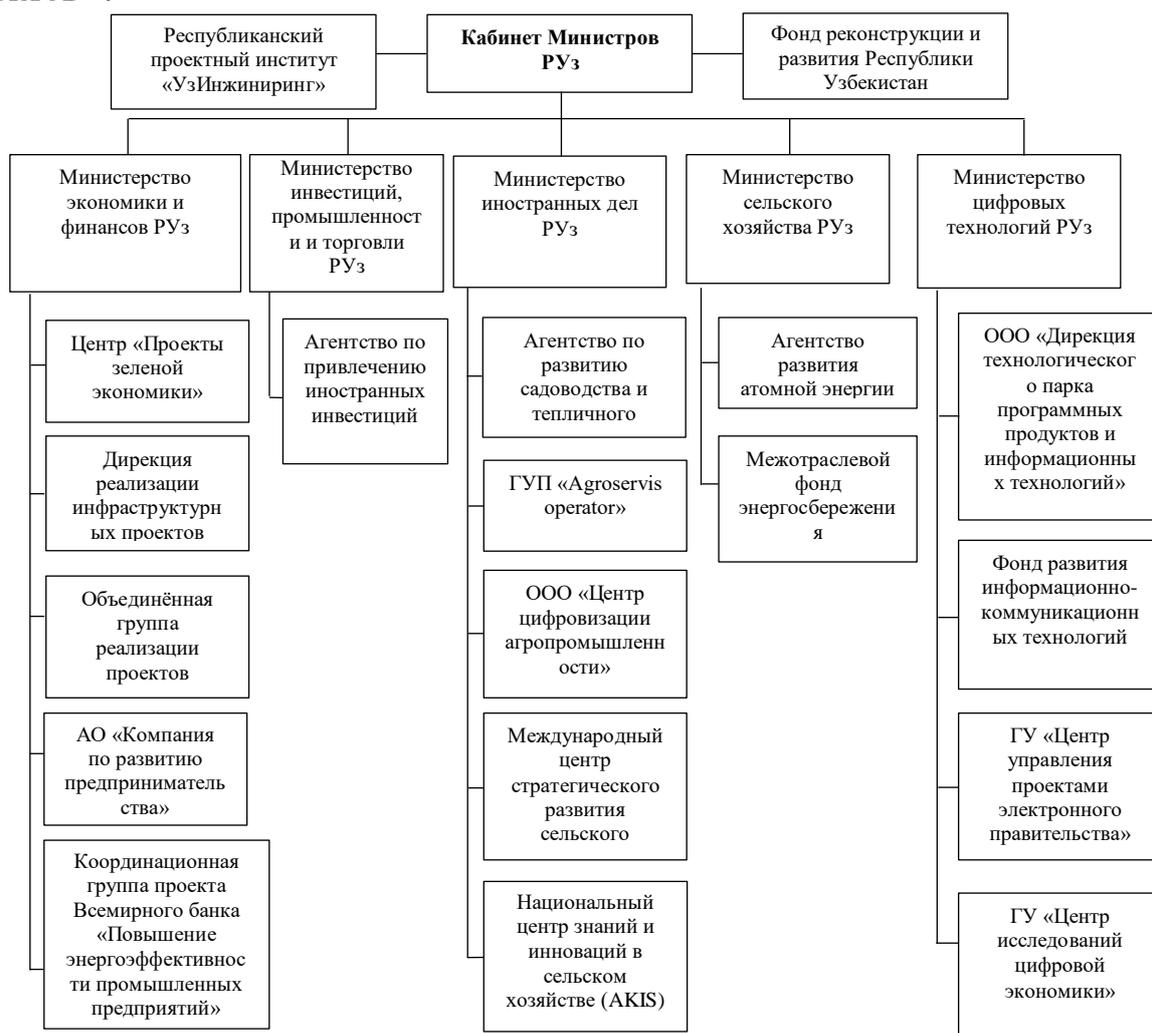
Следовательно, для дальнейшего повышения рейтинга республики в ИТБ необходимо, не ослабляя внимание к первым двум направлениям, усилить работу на направлениях «способность (эффективность) управления» и «эффективность ресурсов».

В целях участия в реализации единой государственной инвестиционной политики, направленной на привлечение в экономику республики иностранных инвестиций,<sup>43</sup> создание благоприятных условий для иностранных инвесторов с учетом экономических, социальных и экологических интересов страны действует ряд институтов по управлению этими процессами (рис.4.). С учетом возросшей роли Министерства иностранных дел в реализации торгово-инвестиционной политики республики в 2019-2025 гг., автор включил это министерство в систему управления. Так, в Сенате Олий Мажлиса Узбекистана заслушаны отчеты глав дипломатических представительств Республики Узбекистан в Республике Корея, КНР, Польше и Латвии. Отмечалось, что посольствами в этих странах проделана определенная работа: установлены

<sup>42</sup> Составлена автором на основе ВТІ Country Report. Uzbekistan (2016-2024 гг.).

<sup>43</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 07.09.2022 г. №УП-215 «О мерах по совершенствованию деятельности Фонда прямых инвестиций Республики Узбекистан».

связи посольств с регионами Узбекистана, реализуется ряд инвестиционных проектов<sup>44</sup>.



**Рис.4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан.**<sup>45</sup>

При этом, по мнению автора, очень важным является функционирование в республике ряда международных институтов в инвестиционной сфере, таких, как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития, Японское агентство международного сотрудничества (JICA), Германское общество по международному сотрудничеству (GIZ), Французское агентство развития (ФАР), Корейский фонд международного сотрудничества (KOICA), McKinsey & Company, Boston Consulting Group (BCG), Deloitte&Touche, Tohmatsu Limited, KPMG International, Standard & Poor's (США), Moody's (США) и др.

Таким образом, комплексная оценка политики Узбекистана в сфере инвестирования позволила автору выявить основные проблемы и барьеры для раскрытия новых источников инвестиций и повышения объёмов ПИИ в экономику Узбекистана:

<sup>44</sup> Узбекистан. Послы в Сенате отчитались о своей работе по инвестициям, трудовым мигрантам и туристам. 17.03.2025 - <https://centrasia.org/newsA.php?st=174222520>.

<sup>45</sup> Составлено автором.

государственное регулирование и управление: вмешательство государства в экономику (ценообразование, монополизация, высокая доля присутствия государственного сектора), низкое доверие инвесторов к судебной системе и правоохранительным органам, в том числе слабая защита ими частного капитала, недостаточно развитая конкуренция, включая административные барьеры для бизнеса, ограничивающие доступ на конкурентные рынки для широкого круга предпринимателей, недостаточно развитая система информационной и коммуникационной поддержки инвесторов и др.;

факторы производства: недостаточно развитая инженерная инфраструктура и отсутствие готовых промышленных помещений, недостаток доступных земельных ресурсов, нехватка доступных финансовых ресурсов для развития инвестиционного потенциала и их малое разнообразие, устаревание основных фондов (увеличение изношенности основных фондов), нехватка квалифицированной рабочей силы, отсутствие цифровой платформы, способствующей объединению промышленности и связанных с ней структур (обучение, логистика, сбыт, стандарты и т.д.);

правовое регулирование: несовершенство инвестиционного законодательства (неоднозначные трактовки норм, частое внесение изменений и дополнений), низкое вовлечение инвесторов в процесс разработки и обсуждения законопроектов и иных документов регулирования;

структурные проблемы: недостаточная диверсификация инвестиций в основной капитал и ПИИ в разрезе отраслей и регионов, небольшая емкость внутреннего потребительского рынка, барьеры тарифного и нетарифного регулирования стран-партнеров, валютные риски для инвесторов, отсутствие страновых стандартов ESG, включая систему углеродного регулирования.

Четвертая глава диссертации **“Совершенствование методов управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана”** посвящена исследованию количественных и качественных характеристик классификации прямых иностранных инвестиций и предприятий с участием иностранного капитала, методов государственного регулирования инвестиционного климата, а также мер по совершенствованию управления процессом вывоза прямых иностранных инвестиций субъектами национальной экономики, управления рисками, связанными с привлечением иностранного капитала с оценкой его влияния на экономическую безопасность страны.

Обоснован системный подход к оценке эффективности управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций, деятельностью и совершенствованием их институциональных механизмов с учетом оценки адаптивности к возможным внутренним и внешним угрозам, также как неотъемлемой части экономических интересов страны на отечественном и мировом уровнях.

Автором выявлены и откорректированы терминологические несоответствия относительно—«прямые иностранные инвестиции», «совместные предприятия», «иностранное предприятие», а также обоснована целесообразность внедрения в практику Узбекистана понятия «прямые

зарубежные инвестиции» (ПЗИ), означающего «вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом». Развитие тенденций вывоза национального капитала на примере государств Центральной Азии показано в табл. 15. При оценке этих процессов необходима разработка отдельной статистической базы по сети таких совместных производств за рубежом, движению финансовых средств, форм и видов привлечения (вывоза) иностранного капитала, мер государственной поддержки, стимулирования и защиты капитала.

Таблица 15.

Валовые объемы притока и оттока ПИИ, по странам Центральной Азии, млрд.долл.США.<sup>46</sup>

	Притоки ПИИ				Оттоки ПИИ			
	2000	2010	2020	2023	2000	2010	2020	2023
<b>Регион Центральной Азии, в т.ч:</b>	<b>12,3</b>	<b>101, 6</b>	<b>208,1</b>	<b>222,0</b>	<b>0,049</b>	<b>16, 4</b>	<b>15,37</b>	<b>17, 9</b>
Казахстан	10,1	82,6	151,3	157,1	0,002	16, 2	14,1	17,4
Кыргызстан	0,4	1,7	4,2	3,8	0,03	0,002	0,87	0,89
Таджикистан	0,14	1, 2	3,1	3, 3	-	-	0,18	0,3
Туркменистан	0,9 с	13, 4с	39,3	42, 9с	-	-	-	-
Узбекистан	0,7с	2,6	10,2	14, 8	-	0,15	0,19	0,21

На примере УзАВТО, создавшего сеть совместных производств в Азербайджане, странах Центральной Азии – Казахстане, Кыргызстане, Таджикистане проанализированы проблемы экспорта в эти страны, причины и мотивация национального экспортера к вывозу капитала взамен традиционного экспорта товара - автомобилей и запчастей. По мнению автора, в этих условиях автомобильное производство, как показано в работе, сможет стать для стран региона еще одним драйвером экономического роста, содействия региональной интеграции, формированию региональной производственной цепочки. А формирующаяся гипотеза и Центральноазиатская модель «летающих гусей», контуры которой обозначились в 2017-2024 годах, должна еще пройти апробацию в странах- реципиентах ПЗИ Узбекистана, получить развитие за счет новых статистических данных и научных исследований (рис.5).

В целом, Республика Узбекистан, вступив во вторую фазу инвестиционного развития, активно участвует в вывозе капитала – прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ). Так, по оценке автора, в России, странах Центральной Азии функционируют более 1700 предприятий с узбекским капиталом. В этих целях, представляется важным организовать управление этим процессом на системном уровне<sup>47</sup>. В частности, касательно вывоза ПЗИ компаниями и фирмами республики представляется необходимым принять комплекс мер по их учету, регистрации и государственной поддержке,

<sup>46</sup> World Investment Report 2023. Investing Sustainable Energy For All. p.p. 201-204.

<sup>47</sup> На VI Консультативной встрече Глав государств Центральной Азии 9 августа 2024 года подписаны такие документы, как Дорожная карта по развитию регионального сотрудничества на 2025-2027 годы; План действий по развитию промышленной кооперации государств Центральной Азии на 2025-2027 годы.

стимулируя вложения национального капитала и покупку (долей) высокотехнологичных предприятий, природных ресурсов, «ноу-хау», управленческих знаний (опыт КНР).

				Япония					
			Сингапур		Гонконг				
		Тайвань				Юж.Корея			
	Малайзия					Таиланд			
	Индонезия							Филиппины	
Китай									Вьетнам
					Узбекистан				
		Азербайджан			Казахстан				
	Кыргызстан					Таджикистан			

Рисунок 5. Эклектическая парадигма «Летающие гуси» с участием Республики Узбекистан.<sup>48</sup>

В результате исследования разработана стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана, которая основывается на четырех фундаментальных принципах, которые будут иметь решающее значение для ее эффективной реализации:

а) прозрачность и принятие решений на основе диалога с частным сектором: для принятия управленческих решений будет важно взаимодействие и обмен информацией;

б) привлечение частного сектора: изучить возможность более системного взаимодействия с частным сектором, как при разработке, так и при реализации инвестиционной политики;

в) целевые ориентиры: чтобы обеспечить надлежащий мониторинг и оценку этой стратегии, правительство может принять устойчивый набор ключевых показателей эффективности (KPI);

г) координация между институтами управления инвестиционной деятельности: на республиканском, отраслевом и региональном уровне.

На основании вышеизложенного, по мнению автора, приоритеты стратегии привлечения ПИИ в Узбекистане целесообразно сосредоточить на нескольких аспектах:

в целях стимулирования привлечения ПИИ обосновано предложение по разработке «Стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций», которая формируется с учетом происходящих изменений на мировых рынках, ограничений экономической безопасности, современных трендов «зеленой экономики», формирование производственных цепочек, а также посредством создания новых институтов развития и механизмов взаимовыгодного партнерства для обеспечения роста конкурентоспособности страны;

<sup>48</sup> Составлено автором.

необходимо ввести в практику понятие «инвестиционно-инновационный климат» (ИИК), как продолжение и эволюция благоприятного инвестиционного климата, как его последующая и более высокая стадия развития. Стадия ИИК, отвечающая в целом критериям благоприятного инвестиционного климата, должна способствовать росту не только инвестиций, но и, в первую очередь, их качества, технического и технологического уровня. На стадии ИИК, по мнению автора, государственную политику будет непременно характеризовать более высокая (постоянно растущая) доля инвестиций, направляемых в сферу образования, науки и технологий, инвестиций в рыночную инфраструктуру, а политику иностранного инвестора – вклады в виде «ноу-хау», создание исследовательских центров (R&D), повышение квалификации кадров. В целях управления формированием инвестиционно-инновационного климата в Республике Узбекистан предлагается осуществить ряд мер, в частности, в законодательной сфере (разработка Инвестиционного кодекса), организационных (создать Межведомственную группу национального мониторинга), информационных (поддержка в СМИ успешных предприятий с иностранными инвестициями), статистико-аналитических (с включением в отчетность не только акционерного капитала, но и других компонентов внутрифирменных инвестиций - займы, реинвестированные доходы, цифровые технологии, индикаторы эффективности ПИИ и др.);

управление рисками в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций исследовано с учетом опыта развитых и развивающихся стран, а также осуществлена оценка их отрицательных результатов. На основе анализа нормативно-правовой базы отдельных стран обоснован вывод о необходимости разработки понятий «национальная безопасность» и «экономическая безопасность». Исходя из этого, даны предложения для упреждения рисков и угроз в целях обеспечения национальной безопасности страны-реципиента ПИИ;

информационно-аналитическая платформа мониторинга развития предпринимательства и онлайн консультаций для бизнес-сообществ крупных торгово-экономических и инвестиционных партнёров Республики Узбекистан (КНР, Российской Федерации и др.). Внедрение в практику информационно-аналитической платформы будет способствовать совершенствованию инструментария мониторинга развития предпринимательства и содействия реализации бизнес-проектов, анализа, представления статистических, социологических и иных данных;

создание интегрированного центра по подготовке специалистов в области проектного управления на основе практико-ориентированного обучения с внедрением в республике стандартов проектного менеджмента - The Guide to the PMBOK (Project Management Body Of Knowledge) и обеспечение подготовки высококвалифицированных управленческих кадров в сфере привлечения иностранных инвестиций для отраслевых и региональных органов исполнительной власти; формирование и обучение команд, участники которых владеют современным пониманием и инструментарием в области привлечения инвестиций и способны к реализации проектов республиканского,

регионального и отраслевого масштаба; формирование профессионального сообщества специалистов в области привлечения инвестиций и оценка апробированных лучших практик улучшения инвестиционного климата, пригодных к тиражированию;

Как показали результаты исследования, основная доля ПИИ привлекается в республику на основе крупных проектов с участием известных зарубежных компаний и специальных правительственных решений. В связи с этим, в целях совершенствования механизмов поддержки участников инвестиционных процессов (например, с РФ, КНР) в диссертационной работе предлагается создание «Специального инвестиционного фонда», для оказания финансовой поддержки деятельности субъектов малого бизнеса и индивидуальных предпринимателей в рамках перспективных инвестиционных проектов и гарантий для получения банковских кредитов, повышение привлекательности бизнес-среды за счет привлечения инвестиций в инновационные процессы, расширение возможности эффективного использования инвестиционных ресурсов субъектов предпринимательства, в целях снижения уровня риска служит для покрытия страховых выплат и на этой основе повышения конкурентоспособности национальной экономики (рис. 6).

По мнению автора, «Специальный инвестиционный фонд» – это специальный институт, созданный для оказания финансовой и нефинансовой помощи субъектам малого бизнеса и частного предпринимательство. Они играют важную роль:

в экономике, способствуя созданию новых рабочих мест, развитию инноваций и укреплению конкурентоспособности малых и средних предприятий;

финансовая поддержка фондом осуществляется: в виде грантов (безвозвратные средства на реализацию бизнес-проектов.), кредитов (на льготных условиях, для реализации перспективных бизнес-идей), поручительства (гарантии возврата кредита для снижения рисков банков), лизинг (аренда оборудования с последующим выкупом), венчурные инвестиции (инвестиции в инновационные проекты на ранних стадиях развития) и др.;

в разработке программ поддержки микро-, малых и средних предприятий (ММСП, Индия), в целях развития сети городов-кластеров отраслевой компетенции (towns of excellence) - промышленных отраслевых хабов для максимизации экспортного потенциала соответствующего сектора экономики. К уже существующим 39 подобным образованиям было добавлено еще четыре: Фаридабад (одежда), Морадабад (ремесленные изделия), Мирзапур (ковры ручной работы), Варанаси (ручное ткачество и ремесленные изделия). Представлена программа премьер-министра по созданию интегрированного региона текстильной промышленности и парков одежды (Prime Minister Mega Integrated Textile Region and Apparel Parks), в рамках которой будут предоставляться льготы экспортерам и инвесторам.

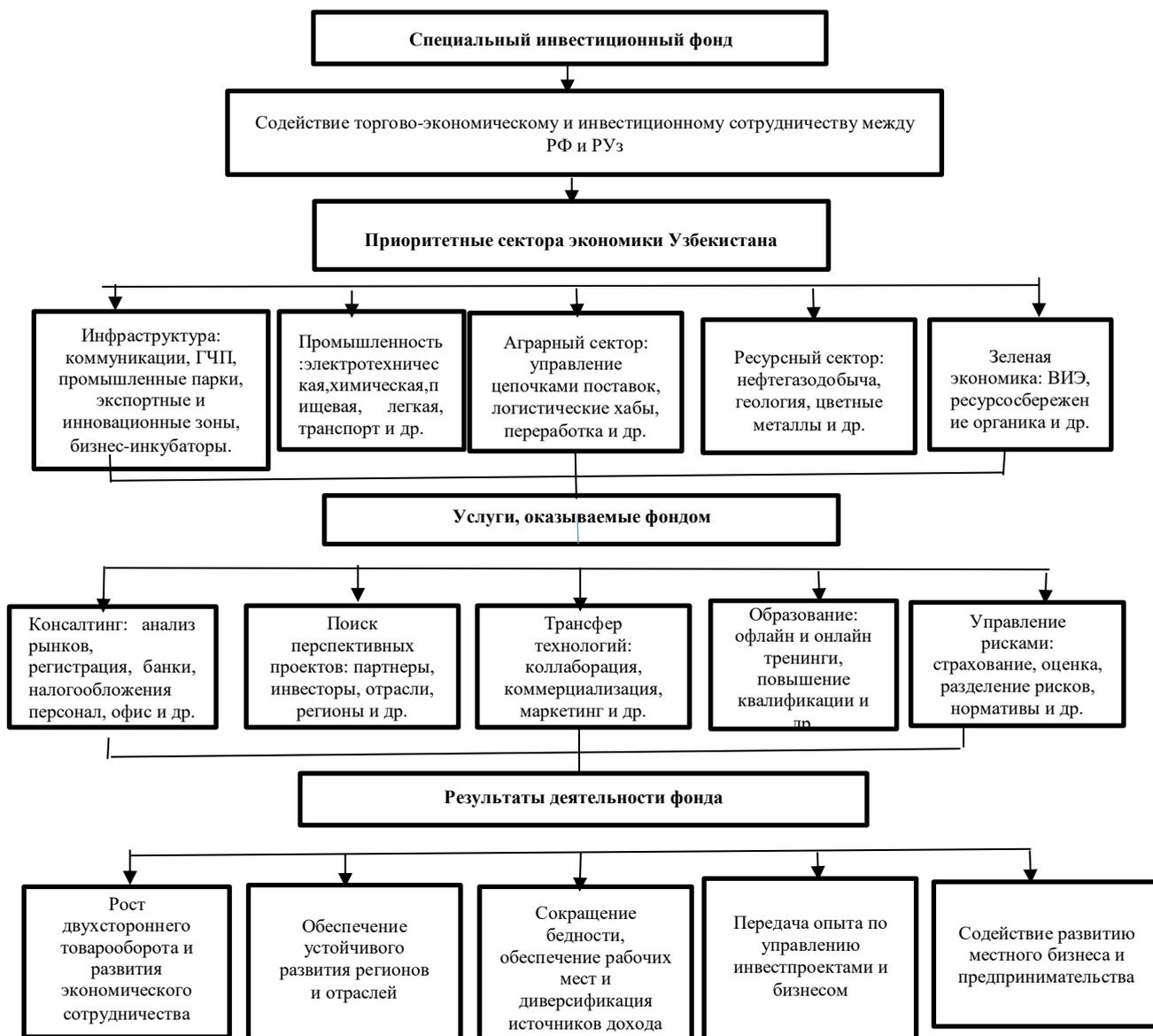


Рисунок 6 - Специальный инвестиционный фонд.<sup>49</sup>

<sup>49</sup> Составлено автором.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследований, изложенные в диссертации, позволяют сделать следующие выводы:

1. На основе системного подхода разработана стратегия совершенствования управления процессом привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана, включая дефиниции, классификацию, учет и использование иностранного капитала. Основным научный результат, полученный в диссертации – разработка методологии мониторинга и оценки инвестиционного климата, повышения инвестиционной привлекательности республики.

2. На основе анализа теоретической базы мировых ПИИ, номологической (объясняющей) теории обоснована необходимость применения базовых теорий прямых иностранных инвестиций в условиях Узбекистана, возможность и необходимость их применения отдельными отраслями, регионами, предприятиями республики.

3. Обосновано утверждение, что для эффективного использования иностранного капитала необходимо принять общую классификацию иностранных инвестиций с четким определением признаков и границ и видов «предпринимательского капитала» - прямых, а также портфельных инвестиций.

4. На основе классификаторной (дефиниционной) теории предложена систематизация видов иностранного капитала, характеризующих: формы реализации прямых иностранных инвестиций; учета иностранного капитала, в том числе, прямых иностранных инвестиций, предприятий с иностранными инвестициями, система показателей по уставным фондам предприятий с иностранными инвестициями, формам вложения иностранного капитала.

5. Проанализированы и обобщены современные тенденции движения прямых иностранных инвестиций в мире в целом, опыт управления в различных регионах и группах стран, а также в Республике Узбекистан. Обобщена современная практика управления привлечением ПИИ с выявлением ее специфики в странах СНГ, ЦВЕ, ЮВА, определены базовые факторы инвестиционной привлекательности указанных выше групп стран.

6. Выявлены риски, с оценкой положительных и отрицательных эффектов влияния ПИИ на экономическую безопасность страны. Определены положительные аспекты опыта стран и механизмы управления и использования ПИИ, выявлены возможности для их применения в условиях Узбекистана.

7. Обоснована необходимость селективной политики в отношении потенциальных иностранных инвесторов с целью их участия в программах модернизации, технического и технологической модернизации национальной экономики.

8. Обоснована необходимость дальнейшего совершенствования инвестиционного климата республики в направлении унификации рамочных условий для национальных и иностранных инвесторов с учетом требований интеграции в международное экономическое пространства и конкурентоспособности национальной экономики.

9. Предложена необходимость внесения в законодательство республики по иностранным инвестициям ряда базовых понятий, связанных с иностранными инвестициями (в понятийный аппарат), в этих целях проведен сопоставительный анализ базовых понятий, связанных с иностранными инвестициями (в понятийный аппарат) в государствах Центральной Азии, разработаны рекомендации; доказана особая важность признания в законодательном порядке учета, мониторинга и государственной поддержки прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ) республики и на основе международного опыта обоснована необходимость принятия в законодательном порядке понятия «экономическая безопасность».

10. На основе анализа вывоза прямых иностранных инвестиций Узбекистана (на примере автомобильной промышленности) предложена Центральноазиатская модель эклектической парадигмы «летающих гусей».

11. Обоснована необходимость формирования Национальной системы мониторинга инвестиционного климата в Узбекистане, отдельных регионов республики, разработки методики оценки региональных инвестиционных рисков, формирования механизма их снижения.

12. Осуществлённый эконометрический анализ продемонстрировал, что объемы и структура привлекаемых в Узбекистан иностранных инвестиций оказали определенное влияние на отдельные сферы экономического развития Узбекистана – на ВВП, внешнеторговый оборот и другие.

13. На основе анализа аналитических, стратегических и операционных методов предложена Методология управления процессом привлечения иностранных инвестиций, представляющая собой комплексный подход, включающий в себя ряд этапов и методов, направленных на создание благоприятных условий и эффективное взаимодействие с потенциальными инвесторами.

**TASHKENT STATE TRANSPORT UNIVERSITY**  
**SCIENTIFIC COUNCIL FOR AWARDING**  
**SCIENTIFIC DEGREES DSc. 15/31.12.20.I.09.04**

---

**TASHKENT STATE TRANSPORT UNIVERSITY**

**NADIRXANOV UBAYDULLA SABIROVICH**

**IMPROVING THE MANAGEMENT OF ATTRACTING FOREIGN DIRECT  
INVESTMENT IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

**08.00.13 – Management**  
**08.00.03 – Economy of industry**

**ABSTRACT OF THE DISSERTATION OF  
DOCTOR OF SCIENCE (DSc) ON ECONOMYC SCIENCES**

**The theme of doctoral dissertation (DSc) has been registered by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan under number №B2025.2.Dsc/Iqt39**

The dissertation is prepared at the Tashkent state transport university.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume) on the web-page of the Scientific Council ([www.tstu.uz](http://www.tstu.uz)) and on the «ZiyoNET» information and educational portal ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Tursunho'jaev Marat Lutfullaevich**  
Doctor of Economic Sciences, professor

**Official opponents:** **Turaev Bahadir Xatamovich**  
Doctor of Economic Sciences, professor

**Xamidulin Mihail Borisovich**  
Doctor of Economic Sciences, professor

**Arabov Nurali Uralovich**  
Doctor of Economic Sciences, professor

**Leading organization:** **Tashkent State University of Economics**

The defense of dissertation will take place in \_\_\_\_\_<sup>th</sup> of \_\_\_\_\_ 2025 at \_\_\_\_\_<sup>00</sup> at a meeting of the Scientific Council DSC.15/31.12.20.I.09.04 at the Tashkent state transport university (Address: 100167, Uzbekistan, Tashkent, str. Temiryo'lchilar-1, tel.: (99871) 299-00-01; fax: (99871) 293-57-54; e-mail: [tstu\\_info@tdtu.uz](mailto:tstu_info@tdtu.uz)).

The doctoral dissertation could be reviewed at the Information-Resource center of Tashkent state transport university (registration number \_\_\_\_\_). Address: 100167, Tashkent, str. Temiryo'lchilar-1, tel.: (99871) 299-05-66.

Abstract of the dissertation distributed « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 year.  
(mailing report № \_\_\_\_\_, on « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 year).

**O.Q.Abduraxmonov**  
Chairman of the Scientific Council for the Scientific degrees awarding, Doctor of Economic Sciences, professor

**M.I.Akbarov**  
Scientific secretary of the Scientific Council for the Scientific degrees awarding, candidate of economical Sciences, Associate professor

**A.A.Gulamov**  
Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for the Scientific degrees awarding, Doctor of Economic Sciences, professor

## INTRODUCTION (abstract of DSc thesis)

**The aim of the research** is to develop scientific proposals and practical recommendations for improving the management of the process of attracting foreign direct investment into the economy of the Republic of Uzbekistan.

**The object of the study** is enterprises with foreign capital and the process of managing the attraction of foreign direct investment in the Republic of Uzbekistan

**The subject of the research** is economic relations related to the processes of managing the attraction of foreign direct investment in the Republic of Uzbekistan in the context of integration into the world economy

**The research objectives** as follows:

justification of a systematic approach to improving the management of the process of attracting foreign direct investment in the context of growing competition in the international capital market;

reveal the methodological basis for managing the process of attracting foreign direct investment, as well as develop their classification;

carry out a comparative analysis of the concept of “foreign direct investment” and “foreign invested enterprises”;

analysis of the dynamics and trends in attracting foreign direct investment, territorial and sectoral structure and assessment of the effectiveness of their use in the republic;

analysis of experience in managing the process of attracting foreign direct investment in the CIS, Central and East Europe, Southeast Asia countries, with determination of the possibility of their implementation to the conditions of Uzbekistan;

analysis of the general characteristics and features of the formation of the investment climate at the international and national levels;

identification of external and internal factors limiting the attractiveness of the investment climate of the economy of Uzbekistan;

risk management, identification of a complex of positive and negative effects of the influence of foreign direct investment on the economy of recipient countries;

develop proposals for improving institutional mechanisms for managing the process of attracting foreign direct investment in Uzbekistan;

develop proposals for developing a strategy for attracting foreign direct investment and improving the mechanism for its implementation.

**The scientific novelty of the research consists of:**

for the purpose of regulating international investment relations on a methodological basis the economic content of the concept of "foreign direct investment" abroad has been proposed, including the introduction into legislation provisions on giving legal status to forms of capital invested by local entities in a foreign economy as foreign direct investment that creates the possibility of conducting cross-border investment flows on a bilateral basis;

a systematic approach to assess the effectiveness of managing the process of foreign direct investment attracting activities and improving their institutional mechanisms, taking into account the assessment of adaptability to possible internal

and external threats, to protect national economic interests in the context of global integration, is substantiated.

a methodology for classifying enterprises with foreign investment (FIE) based on qualitative and quantitative indicators has been developed based on the differentiation into typologies of foreign enterprises with 100% of foreign capital (wholly owned foreign enterprises) and joint ventures with 1–99% foreign participation (JV), creating the opportunity to determine the development trajectory of each type of enterprise; to monitor and evaluate the investment climate of the republic;

the creation of a “Special Investment Fund”, which enables a state support of the activities of business entities within the framework of promising investment projects and guarantees for obtaining bank loans, increasing the attractiveness of the business environment, attracting investments in innovative processes and reducing the level of risk (serves to cover insurance payments) is justified;

taking into account the geo-economic challenges taking place in the global market, the requirements of the “green economy” and economic security factors, the creation of new development institutions working in cooperation with the public and private sectors to restructure production chains and ensure competitiveness, the development of the “Strategy for attracting foreign direct investment” forecast indicators for the share of FDI in GDP up to 2030 have been developed.

### **Implementation of the research results.**

Theoretical and methodological materials related to the improvement of the process management, based on the methodological approach, of the essence of the economic concepts of "national security", "economic security" from the point of view of determining the differences and systematic use in the management of investment processes were used in the preparation of the textbook "Iktisodiy haffsizlik (Economic security)" at the Tashkent state university of Economics. As a result of the implementation of this scientific proposal, the opportunity has been created to further deepen the theoretical knowledge and skills of university students in improving and systematically mastering the concepts of “national security”, “economic security”, and identifying the risks and threats associated with attracting foreign capital;

A proposal for the effective management of the process of attracting foreign direct investment (FDI) by introducing a management model based on a systematic and comprehensive approach, taking into account the need to improve institutional mechanisms, the country's ability to adapt to internal and external threats, and the protection of national economic interests in the context of global integration, was used in the activities of the UZTEXTILEINDUSTRY Association. The implementation of this scientific proposal made it possible to improve management mechanisms by increasing sustainability in order to expand and support the attraction of direct investment in long-term planning and resource concentration;

A proposal to monitor the status of foreign investment in the republic, assess their impact on the economy and determine the development trajectory of each type of enterprise through a typology developed on the basis of differentiation into foreign enterprises with 100% foreign capital (WhOFE) and joint ventures with 1–99% foreign share (JV) as well as the methods of classification of enterprises with foreign investments by qualitative and quantitative indicators were used in the activities of the UZTEXTILEINDISTRY Association, which will allow not only tracking the initial investment of capital by a foreign investor, but also its subsequent development towards foreign entrepreneurship, that is, to serve as one of the tools for monitoring and assessing the investment climate of the republic;

In the frame of the state policy of supporting the attraction of foreign direct investment, a proposal was used activities of the UZTEXTILEINDISTRY Association to attract an average of 10-15% more investment into the national economy annually by creating a Special Investment Fund by guaranteeing promising investment projects, expanding access of entrepreneurs to bank loans, increasing the attractiveness of the business environment by reducing the level of risk and insurance payments. The implementation of this scientific proposal has led to an increase in the attractiveness of the business environment due to the improvement of mechanisms for supporting the attraction of foreign direct investment, the expansion of state support for the activities of business entities within the framework of promising investment projects and guarantees for obtaining bank loans, attracting investments in innovative processes and reducing the level of risk (serves to cover insurance payments);

Taking into account the geo-economic changes taking place in the global market, the requirements of the “green economy” and economic security factors, the opening of new development institutions operating jointly with the state and the private sector to restructure production chains and ensure competitiveness, as well as the development of the “Strategy for Attracting Foreign Direct Investment”, forecast indicators for the share of FDI in GDP up to 2030 have been developed and used in the activities of the UZTEXTILEINDISTRY Association. The implementation of this scientific proposal will improve the efficiency of the company's investment policy in foreign markets, that is, it will improve management in terms of developing the company's investment policy and its adaptation to the operating conditions in foreign markets, will also allow the company to develop its production in foreign markets through investment processes, thereby expanding exports and ultimately ensuring economic growth.

**The structure and scope of the dissertation.** It consists of an introduction, four chapters, a conclusion, a list of references and applications. The volume of the dissertation is 211 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I bo'lim (I часть; I part)**

1.Надирханов, У.С. Прямые иностранные инвестиции в Узбекистане: опыт, проблемы, перспективы роста. Монография. -Т.: №№ “Fan va Technologiya”, 2011, 184 с.

2. Надирханов, У.С. Управление институциональной базой по иностранным инвестициям в Узбекистане. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2024, №4, с.

3.Ubaydulla S.Nadirkhanov. Managing the Process of Exporting Foreign Direct Investment (Using the Example of the Automotive Industry of Uzbekistan), Journal of Economics, Finance and Management Studies, Volume 07 Issue 11 November 2024, p.6793-6803.

4.Ubaydulla S.Nadirkhanov. The Automotive Industry of Uzbekistan and the “Flying Geese” Paradigm. American Journal of Economics and Business Management.2024, Vol. 7 Issue 11 | pp. 945-956.

5.Ubaydulla S.Nadirkhanov, Foreign invested enterprises in the Republic of Uzbekistan: management tools, main forms, evolution and trends. European Journal of Economics, Finance and Business Development, 2024. ISSN (E): 2938-3633. Volume 2, Issue 10, October, p.71-79.

6. Ubaydulla S.Nadirkhanov. Republic of Uzbekistan and the "neighborhood effect" in investment cooperation with Russian Federation, Journal of Management Value & Ethics, Oct.Dec. 2017, Vol. 7 No. 4 (Extra Issue) IJIF 2.897 GIF 0.565 ISSN-2249-9512, p. 4-9.

7. Надирханов, У.С. Управление рисками в процессе привлечения иностранных инвестиций. “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” (Economics and Innovative Technologies) ilmiy elektron jurnali. 4/2024, iyul-avgust (№ 00072), с.25-40.

8.Надирханов, У.С. Развитие понятия «предприятие с иностранными инвестициями в странах Центральной Азии», Бозор, пул ва кредит, Т.: 2024, №1, с.66-76.

9. Надирханов, У.С. Автомобильная промышленность Узбекистана: от экспорта товара - к вывозу капитала. Iqtisodiyot: Tahlillar va prognozlar. № 2 (22) Aprel-Iyun, 2023-yil, с.82-90.

10. Надирханов, У.С. Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан и вопросы занятости. Iqtisodiyot va ta'lim 2022, 3-son, с.87-94.

11. Надирханов, У.С. Развитие совместного предпринимательства в Республике Узбекистан: основные формы, тенденции, перспективы. Иқтисодиёт ва таълим. Т.: 2021 № 1, с. 117-121.

12. Надирханов, У.С. Развитие понятия «прямые иностранные инвестиции» в законодательстве стран Центральной Азии. Большая Евразия: Развитие, безопасность, сотрудничество. Ежегодник. Вып. 5. Ч. 1 /– М., 2022. – 1182/ с. 911-917.

13. Надирханов, У.С. Автомобильная промышленность Узбекистана в интеграционном процессе стран Центральной Азии. Современные проблемы региональной экономики: опыт, тенденции и перспективы. Сборник материалов республиканской научно-практической конференции, 28 октября 2023 г., -Т.: TDIU-UrDU.2023, с.502-505.

14. Надирханов, У.С. Инвестиционные процессы в дорожно-строительной отрасли Республики Узбекистан. «ЭКОНОМИКА УЗБЕКИСТАНА: ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ». Сборник научных трудов I Международной научно-практической конференции «Turan International University»/Наманган, Узбекистан, 2023, с.130-134.

15.Надирханов, У.С. Предприятия с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2016, №2, с.32-36.

16. Надирханов, У.С. Законодательство Республики Узбекистан по иностранным инвестициям: обзор, тенденции, перспективы. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2015, № 4, 44-49.

17.Надирханов, У.С. «Рамочные условия» для прямых иностранных инвестиций. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2012, № 4, 44-47.

18. Надирханов, У.С. Особенности политики привлечения прямых иностранных инвестиций стран Юго-Восточной Азии. Иктисодиёт ва таълим, Т.: 2010. №2, 65-68.

19.Надирханов, У.С. Теории прямых иностранных инвестиций и возможности их применения в Республике Узбекистан. Бозор, пул ва кредит, Т.:, 2010, № 7, 22-26.

## **II bo‘lim (II часть; II part)**

20. Надирханов, У.С. Иностранные инвестиции и информационная безопасность. Актуальные проблемы экономической безопасности государства и бизнеса. Материалы III международной научно-практической конференции, Часть 1. Новосибирск. 2024, с.202-215.

21. Надирханов, У.С. Инвестиционные процессы в дорожно-строительной отрасли Республики Узбекистан. IQTISODIYOT: Tahlillar va prognozlar. № 1 (21) Yanvar-Mart, 2023-yil, с.4-12.

22. Надирханов, У.С. Теоретические основы протекционизма и его использование в целях повышения конкурентоспособности автомобильной промышленности Республики Узбекистан. Россия: Тенденции и перспективы развития /Ежегодник Выпуск 17 Часть 2/ Материалы XIII Международной научно-практической конференции «Регионы России: стратегии развития и механизмы реализации приоритетных национальных и региональных проектов и программ» Москва – 2022, с.286-292.

23.Ubaydulla S.Nadirkhanov. Increasing the investment attractiveness of the Republic of Uzbekistan: results, problems, prospects. Journal of Contemporary Issues in Business and Government Vol. 27, No. 2, 2021, p.4030 -4036.

24. Надирханов, У.С. Улучшение инвестиционного климата - условие активности иностранных инвесторов. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2021, №4, с.30-33.

25. Надирханов, У.С. Национальная статистика по иностранным инвестициям как фактор инвестиционной привлекательности Республики Узбекистан. XII Международная научно-практическая конференция «Регионы России: стратегии развития и механизмы реализации приоритетных национальных и региональных проектов и программ», 4-5 июня 2021, г. Курск, с. 229-232.

26. Надирханов, У.С. Инвестиции как фактор развития дорожно-строительной отрасли Республики Узбекистан. XI международная научно-практическая конференция «Проблемы безопасности на транспорте». (Гомель, 25–26 ноября 2021, с.237-239.

27. Надирханов, У.С. Законодательная база Республики Узбекистан по иностранным инвестициям: основные цели, тренды и направления развития, Бозор, пул ва кредит, Т.: 2020, №8, с.62-72.

28. Надирханов, У.С. Инвестиционное сотрудничество стран Центральной Азии: опыт, проблемы, решения. III Международная научно-практическая конференция “Большая Евразия: национальные и цивилизационные аспекты развития и сотрудничества”, 14-15 октября в Москве. Ежегодник. Вып. 3. Ч. 3. РАН. ИНИОН. – М., 2020, с.360-363.

29. Надирханов, У.С. Инвестиционные процессы в дорожно-строительной отрасли Республики Узбекистан “Глобал ҳамкорлик – барқарор тараққиёт шарти ва кафолати”, материалы научно-практической конференции ТИПСЭАД, 23.11.2019, Т.:2019, с.271-274.

30.Надирханов, У.С. Влияние «эффекта соседства» на расширение инвестиционного сотрудничества Республики Узбекистан и Российской Федерации. Большая Евразия: Развитие, безопасность, сотрудничество. Ежегодник. Вып. 1. Ч. 1. РАН. ИНИОН. Отд. науч. сотрудничества; Отв. ред. В.И. Герасимов. – М., 2018, с.295-296.

31. Надирханов, У.С. Республика Узбекистан и развитие инвестиционного климата в Центральноазиатском регионе. Сборник материалов Международной научно-технической конференции «Перспективы развития дорожно-транспортных и инженерно-коммуникационных инфраструктур», Ташкентский институт прогнозирования, строительства и эксплуатации автомобильных дорог, 24-25 ноября 2017 г., I часть, ООО «Magic Print Asia», Т.:2017, с.154-157.

32. Надирханов, У.С. Инвестиционное сотрудничество стран Юго-Восточной Азии: опыт, проблемы, решения. Бозор, пул ва кредит, Т.:, 2017, № 11, с.60-65.

33. Надирханов, У.С. Эффект соседства – фактор активизации региональных инвестиционных процессов, Бозор, пул ва кредит, Т.:, 2017, № 9, с.36-39.

34. Надирханов, У.С. Формирование статистической базы по иностранным инвестициям и инвестиционная привлекательность национальной экономики. Сборник материалов республиканской научно-практической конференции «Вопросы изучения и совершенствования эффективных путей структурных изменений на основе статистических методов в условиях модернизации и диверсификации экономики», Ташкентский финансовый институт, 14 декабря 2017 г., «Vnechinvestprom», Т.:2017, 185-187.

35.Надирханов, У.С. Методологические аспекты классификации иностранных инвестиций в Республике Узбекистан. Moliyachi ma'lumotnomasi. Т.: 2015, №6, с.50-57.

36. Ubaydulla S.Nadirkhanov Foreign Direct Investment in Uzbekistan: Experience, Role and Nowadays Trends. Zum Wert der Wissenschaft in der Politik, Forschungsinstitut der Internationalen Wissenschaftlichen Vereinigung Weltwirtschaft und Weltpolitik (IWWVW)e.V., Berlin, Berichte, Januar 2013, p.53-60.

37. Надирханов, У.С. Методологические аспекты привлечения прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан. «Методологические вопросы разработки стратегий долгосрочного развития», сборник материалов V Форума экономистов Узбекистана Института прогнозирования и макроэкономических исследований при Кабинете Министров РУз. 2013 г., с.153-159.

38. Ubaydulla S.Nadirkhanov. Foreign Direct Investment and Economic Development in Uzbekistan: Past and Nowadays Trends. WEST-OST REPORT. International Forum for Science and Research, Berlin, 2012-2013, №3|4, с.37-44.

39. Надирханов, У.С. Иностранные инвестиции и региональное развитие Республики Узбекистан. Бозор, пул ва кредит, Т.: 2013, № 1, с. 42-45.

40. Региональные аспекты привлечения иностранных инвестиций в экономику. «Стратегия дальнейшего повышения конкурентоспособности национальной экономики», сборник докладов участников Форума экономистов Узбекистана Института прогнозирования и макроэкономических исследований при Кабинете Министров РУз. 14 декабря 2012 г., с. 338-342.

41.Надирханов, У.С. Совместное предприятие: формирование, развитие, перспективы. Бозор, пул ва кредит, Т.:, 2012, № 11, 29-31.

42.Надирханов, У.С. Методологические проблемы и классификация прямых иностранных инвестиций «Институциональные императивы инновационного развития национальной экономики», сборник материалов Республиканской научно-практической конференции, Т.:2012, «Молия», I том, 96-98.

43.Надирханов, У.С. Инвестиция мухитини яхшилаш ва хорижий инвесторларнинг инновация фаоллигини ошириш. «Жахон молиявий-иктисодий инкирози, инновацион тараккият ва миллий иктисодиёт ракобатбардошлигини ошириш», коллективная монография Института

экономики АН РУз. Узбекистон: KONSAUDITINFORM, Т.: 2011 30-33 Глава 4.3.215-230.

44. Надирханов, У.С. Улучшение инвестиционного климата как фактор роста инновационной активности иностранных инвесторов. «Стратегия модернизации экономики в посткризисный период: проблемы и пути перехода на инновационное развитие», сборник материалов Республиканской научно-практической конференции, Т.: 2011, с.120-132.

45. Ubaydulla S. Nadirkhanov, Theories of foreign direct investment and their evolution under Conditions of globalization. West-Ost Report. International Forum for Science and Research. West-Ost Institute, Berlin, 2010, #1, p.25-36.

46. Надирханов, У.С. Прямые иностранные инвестиции и их роль в экономическом развитии национальных государств. Экономика и финансы, Т.: 2010. №9-10, 57-61.

47. Надирханов, У.С. Implementation of New Forms of Transnational Investments in the Current Conditions of Globalization: Case of Uzbekistan. Perspectives of Innovations, Economics and Business, Volume 6 (Issue 3), Prague: 2010, с.15-17.

48. Надирханов, У.С. Региональное сотрудничество и его потенциал в ускорении инвестиционных процессов. Общественные науки в Узбекистане, Т.: 2010. №3-4, 42-47.

49. Надирханов, У.С. Новые формы транснациональных инвестиций. Рынок, деньги и кредит, Т.: 2010. № 5, с.21-23.

50. Надирханов, У.С. Международные потоки капитала как движущая сила глобализации. «Банк тизимини такомиллаштириш ва тижорат банклари инвестицион фаоллигини ошириш». Республика илмий-амалий конференция материаллари, 11 май 2009 й, Узбекистон Республика банк-молиявий академияси, «Молия», Т.: 2009, 128-131.

51. Надирханов, У.С. Эффект соседства» как фактор ускорения инвестиционных процессов. Мировой финансово-экономический кризис: национальные интересы и инновационная политика. Сборник тезисов и докладов Республиканской научно-практической конференции, 1 мая 2009 г., Банковско-финансовая академия, «Молия», Т.:2009, 52-57.

52. Ubaydulla S. Nadirkhanov, Corporate Governance und die Attraktivitaet der Republik Usbekistan fuer auslaendische Direktinvestitionen. Corporate Governance: Unternehmensverfassung im Ost-West-Dialog, Peter Lang GmbH, Frankfurt am Main: 2006, 357-366.

53. Надирханов, У.С. Корпоративное управление и инвестиционная привлекательность субъектов национальной экономики Республики Узбекистан. Corporate Governance: Unternehmensverfassung im Ost-West-Dialog, Peter Lang GmbH, Frankfurt am Main: 2006. 367-377.

54. Надирханов, У.С., Корпоративное управление как фактор привлечения иностранных инвестиций, Сборник тезисов докладов Международной конференции Университета г.Бремен и Московской национальной школы бизнеса, М.: 2004, 14-15 сентября, с.60-70.

55. Ubaydulla S.Nadirkhanov Public Relations und die Einwerbung von Auslandsinvestitionen im Rahmen der regionalen Integration der Mitgliedslander der Zentralasiatischen Zusammenarbeit. Public relations im osteuropaischen Raum, Peter Lang GmbH, Frankfurt am Main: 2003, 283-295.

56. Надирханов, У.С. Привлечение иностранных инвестиций и интеграционные аспекты «паблик рилейшнз», Общественное мнение. Права человека, Т.: 2003. №1, 45-53

57.Надирханов, У.С. Public Relations und die Heranziehung der Auslandsinvestitionen in die Transformationslander (am Beispiel der Republik Usbekistan), Entwicklung von Public Relations als Spiegel der oekonomischen und sozialen Prozesse in Osteuropa. Materialien der Konferenz. Bremen: 2002, 85-88

58. Надирханов, У.С. Иностранные инвестиции и их использование в Республике Узбекистан. Рынок, деньги и кредит, Т.: 2002. № 6, с.43-45.

59. Надирханов У.С. Официальная помощь развитию как источник привлечения иностранных инвестиций (на примере ФРГ), Рынок, деньги и кредит, Т.: 2002. №9-10, с.42-45.

60.Надирханов, У.С. Международные финансовые потоки и вопросы их привлечения в Республику Узбекистан, Халқаро муносабатлар: иқтисод, сиёсат, ҳуқуқ", Т.: 2002. №4, 23-28.

61.Надирханов, У.С. Участие французских инвестиций в реализации "Официальной помощи развитию», Экономический вестник Узбекистана, Т.:2002. №10-11, 38-42.

62.Надирханов, У.С. Глобальный финансовый порядок и мировые инвестиции: взаимосвязь и влияние на страны с переходной экономикой Общественное мнение. Права человека, Т.: 2002. №2 (18), 19-25.

63.Надирханов, У.С. Инвестиционный климат и «паблик рилейшнз» Республики Узбекистан. Международный журнал Аль-Пари, Алматы, 2001, №3 122-124 совм. с Алимовым А.М.

64. Надирханов, У.С. Иностранные инвестиции – по рейтингу страны. Рынок, деньги и кредит, Т.: 2000. №8, с.38-40.

Avtoreferat «TDTU xabarnomasi» ilmiy-amaliy jurnali tahririyatida tahrirdan o'tkazilib, o'zbek, rus va ingliz tillaridagi matnlar o'zaro muvofiqlashtirildi.



---

Nusxa ko'paytiruvchi: YATT «**Rizayev M.X.**».

Bosishga ruxsat etildi: 13.08.2025y.

Bichimi: 21x30<sup>1</sup>/<sub>2</sub>. Adadi: 70 nusxa.

Toshkent, Farovon 4-tor ko'cha, 35.

Tel: (+998) 97 737 23 01