

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО  
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**КАФЕДРА «ФИНАНСЫ»**

**АБДУРАХИМОВА ЗАРНИГОРА БАХТИЁР КИЗИ**

**«НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ  
ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ  
УЗБЕКИСТАН»**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

на соискание степени бакалавра по направлению 5230600-«Финансы»

**«РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ»**

Заведующий кафедрой «Финансы»

\_\_\_\_\_ доц. О. Комолов

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2015 г.

Научный руководитель: \_\_\_\_\_ ст. преп. Б. М. Хамроев

**ТАШКЕНТ – 2015**

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ .....</b>	<b>7</b>
1.1. Сущность, роль и возможности иностранных инвестиций .....	7
1.2. Виды и формы иностранных инвестиций.....	15
1.3. Государственное регулирование инвестиционных отношений .....	22
Выводы по первой главе.....	28
<b>ГЛАВА II. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ .....</b>	<b>31</b>
2.1. Льготы и преференции для прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан .....	31
2.2. Роль иностранных инвестиций в модернизации экономики Узбекистана .....	42
2.3. Инвестиции в отрасли, приоритетные для опережающего развития и ускорения процессов модернизации в Узбекистане .....	49
Выводы по второй главе .....	65
<b>ГЛАВА III. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ .....</b>	<b>68</b>
Выводы по третьей главе .....	77
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>	<b>79</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....</b>	<b>83</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

### **Актуальность темы выпускной квалификационной работы.**

Глобализация мирохозяйственных связей приводит к диверсификации форм и направлений международной конкуренции, методов борьбы за обладание и контроль над технологическими, трудовыми, интеллектуальными, природными и инвестиционными ресурсами. Все большее значение приобретает формирование оптимальной структуры экономики с преобладанием в ней доли услуг, наукоемкой и высокотехнологичной продукции. В условиях глобализации выигрывают страны, которые активно участвуют в международном научно-техническом и информационном обмене, обладают развитой инфраструктурой, высококвалифицированной рабочей силой, что обеспечивается наличием у стран достаточного капитала и его свободного перемещения. Финансовая глобализация требует пересмотра сложившейся системы теоретических и практических знаний о функционировании мировой экономики с точки зрения международного движения капитала в форме инвестиций.

Следовательно, вопрос о месте и роли Узбекистана на мировом рынке прямых иностранных инвестиций имеет первостепенное и определяющее значение для дальнейшего устойчивого и сбалансированного роста национальной экономики, для подъема которой важно определить уровень, условия, формы и способы интеграции страны в мировое хозяйство и международный рынок капитала. Общеизвестно, что только высокие темпы роста экономики государства и доходов на душу населения могут обеспечить сохранение социально-политической стабильности в стране. При этом рост валового внутреннего продукта и доходов на душу населения возможно обеспечить привлечением прямых иностранных инвестиций в структурную перестройку экономики страны. В этих целях правительством были приняты и реализуются соответствующие инвестиционные, отраслевые программы. В своем докладе на заседании Кабинета Министров, посвященном основным итогам 2014 года и

приоритетам социально-экономического развития на 2015 год, Президент Республики Узбекистан Ислам Абдуганиевич Каримов отметил: «Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной, адресной инвестиционной политики.

В 2014 году объем инвестирования в экономику возрос на 10,9 процента и составил в эквиваленте 14,6 миллиарда долларов США. При этом свыше 21,2 процента всех капитальных вложений, или более 3 миллиардов долларов, составили иностранные инвестиции и кредиты, из которых три четверти – это прямые иностранные инвестиции.

Особое удовлетворение вызывает тот факт, что из года в год в реализации инвестиционной программы все более активное участие принимают прямые частные инвестиции за счет собственных средств предприятий, которые только за истекший год возросли на 10,3 процента и составили в эквиваленте 4,3 миллиарда долларов, или почти 30 процентов всех объемов инвестиций.

Отличительная особенность проводимой в Узбекистане инвестиционной политики состоит в том, что приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, обеспечивающих глубокую переработку местных сырьевых ресурсов. В 2014 году в ведущих отраслях экономики введены в эксплуатацию 154 крупных объекта общей стоимостью 4,2 миллиарда долларов, оснащенные современным высокотехнологичным оборудованием»<sup>1</sup>.

Привлечение иностранных, в первую очередь, частных инвестиций, создание для этого необходимого инвестиционного климата и гарантий для иностранных инвесторов - важнейшее условие обеспечения структурных

---

<sup>1</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2013 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2014 год. Народное слово. 18 январь, 2014 год. №13 (5943).

преобразований нашей экономики и модернизации производства, роста экспорта и обеспечения импортозамещения. Внешние и внутренние инвестиции, в первую очередь, должны быть направлены в ведущие отрасли экономики, которые должны стать локомотивами для обновления всей экономики и стабильного роста золотовалютных ресурсов.

Таким образом, вышеперечисленные факты делают актуальным для изучения методологический аспект иностранных инвестиций в условиях глобализации мировой экономики.

**Цель выпускной квалификационной работы.** Целью настоящей выпускной квалификационной работы является разработка теоретических, методологических и практических аспектов совершенствования механизма привлечения иностранных инвестиций в экономики Республики Узбекистан.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд взаимосвязанных задач:

- изучить сущность и роль иностранных инвестиций в развитии национальной экономики;
- изучить виды и формы иностранных инвестиций;
- раскрыть Государственное регулирование инвестиционных отношений;
- изучить льготы и преференции для прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан;
- исследовать роль иностранных инвестиций в модернизации экономики Узбекистана;
- выявить динамики и тенденций развития привлечения иностранных инвестиций в условиях модернизации экономики;
- раскрыть основные направления привлечения иностранных инвестиций в Республики Узбекистан;
- разработать систему методических решений и прикладных мер по повышению инвестиционной активности, в целях долгосрочного и эффективного экономического роста в Республике Узбекистана.

**Объектом выпускной квалификационной работы** являются международные потоки иностранных инвестиций и проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях на качественно новом этапе интернационализации хозяйственной жизни – глобализации экономической деятельности.

**Предмет выпускной квалификационной работы.** Предметом работы являются процессы привлечения иностранных инвестиций в экономики Узбекистан в условиях модернизации экономики.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** Практическая значимость работы определяется тем, что содержащиеся в ней теоретические положения и практические рекомендации могут найти применение: в дальнейших научных исследованиях по совершенствованию форм и методов привлечения иностранных инвестиций; при разработке государственной стратегии по дальнейшему привлечению иностранных инвестиций, в том числе и по конкретным странам; при составлении государственных инвестиционных программ Республики Узбекистан; в выработке направлений кредитно-денежной и налоговой политики.

**Структура выпускной квалификационной работы.** Данная выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных литературы.

# ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

## 1.1. Сущность, роль и возможности иностранных инвестиций

Экономическая деятельность отдельных хозяйствующих субъектов и страны в целом в значительной мере характеризуется объемом и формами осуществляемых инвестиций. Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложение капитала с целью последующего его увеличения. При этом прирост капитала должен быть достаточным с тем, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск, возместить потери от инфляции в предстоящем периоде.

Источником прироста капитала и движущим мотивом осуществления инвестиций является получаемая от них прибыль. Эти два процесса - вложение капитала и получение прибыли - могут происходить в различной временной последовательности. При последовательном протекании этих процессов прибыль получается сразу же после завершения инвестиций в полном объеме. При параллельном их протекании получение прибыли возможно еще до полного завершения процесса инвестирования (после первого его этапа). При интервальном протекании этих процессов между периодом завершения инвестиций и получения прибыли проходит определенное время (продолжительность этого временного лага зависит от форм инвестирования и особенностей конкретных инвестиционных проектов).

Характеризуя экономическую сущность инвестиций, следует отметить, что в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко. Наиболее типичная ошибка заключается в том, что под инвестициями понимается любое вложение средств, которое может и не

приводить ни к росту капитала, ни к получению прибыли. К ним часто относятся так называемые «потребительские инвестиции» (покупка телевизоров, автомобилей, квартир, дач и т.п.), которые по своему экономическому содержанию к инвестициям не относятся - средства в приобретение этих товаров расходуются в данном случае на непосредственное долгосрочное потребление (если их приобретение не преследует цели последующей перепродажи).

Частая ошибка, встречающаяся в литературе, - идентификация термина «инвестиции» с термином «капитальные вложения». Инвестиции в этом случае рассматриваются как вложение средств в воспроизводство основных фондов (зданий, оборудования, транспортных средств и т.п.). Вместе с тем, инвестиции могут осуществляться и в оборотные активы, и в различные финансовые инструменты (акции, облигации и т.п.), и в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий, «ноу-хау» и т. п.). Следовательно, капитальные вложения являются более узким понятием и могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не как их аналог.

Во многих определениях инвестиций отмечается, что они являются вложением денежных средств. С такой трактовкой этого термина также нельзя согласиться. Инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной, но и в других формах - движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов (прежде всего ценных бумаг), нематериальных активов и т.п.

И, наконец, в ряде определений отмечается, что инвестиции представляют собой долгосрочное вложение средств. Безусловно, отдельные формы инвестиций (в первую очередь, капитальные вложения) носят долгосрочный характер, однако инвестиции могут быть и краткосрочными (например, краткосрочные финансовые вложения в акции, сберегательные сертификаты и т. п.).

В соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» (24 декабря 1998 г. №719-1) инвестициями являются материальные и нематериальные блага и права на них, вкладываемые в объекты экономической и иной деятельности<sup>2</sup>:

1) инвестиционная деятельность – совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанная с осуществлением инвестиций;

2) инвестор – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий инвестирование собственных, заемных и привлеченных средств, имущественных ценностей и прав на них, а также прав на интеллектуальную собственность в объекты инвестиционной деятельности;

3) участник инвестиционной деятельности – субъект инвестиционной деятельности, обеспечивающий инвестиционную деятельность в качестве исполнителя заказов инвестора;

4) реинвестиции – вложения прибыли (дохода), полученной в результате деятельности инвестора (статья 2).

Инвестиции по объекту назначения подразделяются на капитальные, инновационные и социальные.

К капитальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизводство основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

К инновационным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

К социальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

К инвестиционным ресурсам относятся:

- денежные и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги;

---

<sup>2</sup> Закон «Об инвестиционной деятельности» (№719-1 от 24.12.1998 г.).

- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и права на них;
- объекты интеллектуальной собственности, в том числе совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, составленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или иного производства, «ноу-хау»;
- права владения и пользования земель, и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также вытекающие из права собственности вещные права;
- иные ценности в соответствии с законодательством (статья 5).

Понятие «инвестиции» весьма широкое, оно охватывает различные имущественные ценности и права, связанные с ними, а также технологию, «ноу-хау», патенты, лицензии, фирменные наименования и многое другое... Понятием инвестиции охватываются также интеллектуальная собственность и стоимость контрактов.

В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем. Два фактора обычно связаны с данным процессом – риск. Отдавать деньги приходится сейчас и в определённом количестве. Вознаграждение поступает вообще, и его величина заранее неопределима.

Инвестиции – это долгосрочные ресурсные вложения на создание новых и модернизацию действующих производств, освоение новых видов техники и технологий, увеличение объёма и улучшение качества выпускаемой продукции (работ, услуг) и получение на их основе искомой прибыли (дохода).

В экономической литературе существуют различные мнения в отношении иностранных инвестиций. Определение прямых иностранных инвестиций всё ещё продолжает оставаться предметом споров между экономистами. Многие из них считают неопределённым сам термин

«иностранные инвестиции», так как неясно «следует ли связывать его с личностью инвестора или с фирмой, чьими акциями владеет инвестор, и, если связывать понятие «иностранные инвестиции» с фирмой, то следует ли учитывать экономические критерии при определении государственной принадлежности многонациональных компаний».

В юридической литературе определение иностранных инвестиций даётся путём указания перечня объектов гражданских прав. Понятие иностранные инвестиции включают в себя перевод осязаемых и неосязаемых вещей из одной страны в другую с целью приумножения своего состояния собственником этих вещей, сохраняющим полный или частичный контроль за их использованием.

Указанное определение является обобщением практики законодательного регулирования иностранных инвестиций 70-80-х годов. Это определение содержится в Едином Инвестиционном кодексе Андского Общего рынка, в котором под иностранными инвестициями следует понимать имущественные вклады в денежной форме, а также в форме промышленного предприятия, машин и оборудования, ввозимых из-за рубежа и предоставляющих собственнику право перевода за границу суммы стоимости капиталовложений, а также суммы доходов, полученных в результате капитализации указанной стоимости. Указанный выше кодекс регулирует также исключительные права собственников инвестиций на патенты, изобретения, ноу-хау и товарные знаки, другие права, что следует из самого его названия (общий режим иностранного капитала, товарных знаков, патентов, лицензий и роялти).

«Инвестиции» в переводе с английского языка (investments) означают «капиталовложения». Следовательно, слова «инвестиции» и «капиталовложения» являются синонимами.

В экономической и юридической литературе, кроме отмеченного выше, имеются много определений инвестиций (капиталовложений), например, «инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения

сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение её в будущем с помощью инвестиционных благ» или «инвестиции – капитал» - это накопленная и неиспользованная часть дохода за определённый период производственной деятельности и вновь вложенная в производство». Разумеется, инвестиционный процесс, как социально-экономическая закономерность, непосредственно нуждается в правовом закреплении - регулировании, т.е. в переводе или правовом опосредствовании этой экономической категории на язык права, ибо право в этом случае является средством экономической и инвестиционной политики. Для того, чтобы экономические категории, какими являются инвестиции (инвестиционный процесс), перевести на язык права, представляется закономерным и необходимым дать соответствующее правовое понятие этих категорий. В правовой научной литературе, в законодательной практике государств, и особенно в сфере международных экономических отношений, существует немало определений инвестиций.

Само понятие «инвестиция» (от англ. «invest» - «в жилетку») означает использование частными, т.е. юридическими и физическими, лицами имущества, прежде всего денег, для получения дохода или прироста капитала либо для того и другого. Понятие инвестиции может относиться к финансовым операциям, когда деньги помещаются в ценные бумаги, а также к определённым действиям лица, совершаемым с целью получения прибыли и с риском утраты как предполагаемой прибыли, так и вложенного капитала. Присутствие риска объясняет тот факт, что понятие инвестиции, как правило, используется при характеристике капиталовложений в частном секторе. Понятие инвестиции тесно связано с такими понятиями как рынок капиталов», «рынок ценных бумаг». Для рыночной экономики участие государства в рыночных отношениях скорее исключение, чем правило. В случае участия государства в гражданско-правовых отношениях, как например, в случае выпуска государственного займа, действия государства как

участника рыночных отношений подчиняются общим правилам регулирования частных инвестиций.

Инвестиции - (от лат. investire - облагать; англ. investments) -помещение капитала в какое-либо юридические самостоятельные предприятия на длительный срок (минимально более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния, либо в связи с тем, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области. Инвестиции производятся главным образом в форме покупки инвестором ценных бумаг акционерных компаний.

Иностранные инвестиции («иностранные капиталовложения») - это иностранные капиталы, вложенные в то или иное дело или предприятие за рубежом. С точки зрения политической экономии капиталы вкладываются для того, чтобы получить прибыли. Поэтому вероятнее всего к понятию «иностранные инвестиции» или «иностранные капиталовложения» относятся капиталы в функционирующей или предпринимательской форме, вкладываемые за пределами национальных территорий тех или иных государств. Для определения понятия «иностранные инвестиции» с правовой точки зрения необходимо, кроме упомянутого выше, иметь в виду то обстоятельство, что иностранные инвестиции прежде всего представляют собой иностранную собственность в различных её проявлениях: деньги, имущество (движимое и недвижимое), научно-технические и технологические знания («ноу-хау», патенты и т.п., т.е. интеллектуальную собственность).

Общее определение иностранных инвестиций сформулировано во 2-м издании Внешнеторгового словаря Ф. Хениуса, изданного в США в 1947 г.: «Иностранные инвестиции - инвестиции, экспортированные из одной страны и вложенные на территории другой страны».

Иностранные инвестиции являются иностранным капиталом в различных видах и формах, вывезенным из одного государства и вложенным в предприятие (или дело) на территории другого государства.

Понятие «инвестиции» весьма широкое, оно охватывает различные имущественные ценности и права, связанные с ними, а также технологию, «ноу-хау», патенты, лицензии, фирменные наименования и многое другое... Понятием инвестиции охватываются также интеллектуальная собственность и стоимость контрактов .

В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем».

Два фактора обычно связаны с данным процессом - время и риск. Отдавать деньги приходится сейчас и в определённом количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна.

Инвестиции - это долгосрочные ресурсные вложения на создание новых и модернизацию действующих производств, освоение новых видов техники и технологий, увеличение объёма и улучшение качества выпускаемой продукции (работ, услуг) и получение на их основе искомой прибыли (дохода).

Анализируя высказывания по поводу понятия иностранных инвестиций необходимо подчеркнуть два пункта.

Во - первых. По поводу употребления терминов инвестиция и капиталовложение как синонимы. Существует мнение, что между этими терминами есть разница и заключается она в следующем: «капитальные вложения - (англ. capital investments) - финансовые средства, предназначенные для простого и расширенного воспроизводства основных средств в производственной и непроизводственной сферах».

Капитальные вложения это затраты, связанные с основными фондами. Но в процессе производства участвуют и оборотные средства. В

международной экономической литературе эти два понятия в совокупности понимаются как инвестиции. Если мы будем употреблять термин капитальные вложения вместо термина «инвестиции», то в это понятие не войдут затраты, связанные с финансированием оборотных средств. Капитальные вложения без оборотных средств не отразят полностью значения инвестиций. Итак, из вышеизложенного видно, что понятие капитальные вложения не отражают полностью понятие инвестиции.

Итак, иностранные инвестиции - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли.

## **1.2. Виды и формы иностранных инвестиций**

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляется в различных формах. В целях учета, анализа и планирования инвестиции классифицируются по отдельным признакам.

1. По объектам вложений средств выделяют реальные и финансовые инвестиции.

Под реальными инвестициями понимают вложения средств в реальные активы - как материальные, так и нематериальные (иногда вложения средств в нематериальные активы, связанные с научно-техническим прогрессом, характеризуются как инновационные инвестиции).

Под финансовыми инвестициями понимают вложения средств в различные финансовые инструменты (активы), среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги.

Классификация форм инвестиций по отдельным признакам<sup>3</sup>

Выделение реальных и финансовых инвестиций является основным признаком их классификации.

1. По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции.

<sup>3</sup> Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2003. -165с.

Под прямыми инвестициями понимается непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств. Прямое инвестирование осуществляют, в основном, подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Под непрямыми инвестициями понимается инвестирование, опосредствуемое другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками). Не все инвесторы имеют достаточную квалификацию для эффективного выбора объектов инвестирования и последующего управления ими. В этом случае они приобретают ценные бумаги, выпускаемые инвестиционными или другими финансовыми посредниками (например, инвестиционные сертификаты инвестиционных фондов и инвестиционных компаний), а последние, собранные таким образом инвестиционные средства, размещают по своему усмотрению - выбирают наиболее эффективные объекты инвестирования, участвуют в управлении ими, а полученные доходы распределяют затем среди своих клиентов.

3. По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции.

Под краткосрочными инвестициями понимаются обычно вложения капитала на период, не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.).

Под долгосрочными инвестициями понимаются вложения капитала на период свыше одного года. Этот критерий принят в практике учета, но как показывает опыт, он требует дальнейшей детализации. В практике крупных инвестиционных компаний долгосрочные инвестиции детализируются следующим образом: а) до 2 лет; б) от 2 до 3 лет; в) от 3 до 5 лет; г) свыше 5 лет.

4. По формам собственности инвесторов выделяют инвестиции частные, государственные, иностранные и совместные.

Под частными инвестициями понимаются вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности, прежде всего - коллективной (правильней было бы назвать эту форму инвестиций «негосударственными», но в экономической практике используется термин «частные»).

Под государственными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств.

Под иностранными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

Под совместными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

5. По региональному признаку выделяют инвестиции внутри страны и за рубежом.

Под инвестициями внутри страны (внутренними инвестициями) подразумевают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны.

Под инвестициями за рубежом (зарубежными инвестициями) понимают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны .

Приведенная классификация инвестиций отражает наиболее существенные их признаки и при необходимости может быть углублена в зависимости от предпринимательских или исследовательских целей. Такое углубление классификации инвестиций будет произведено в последующих разделах.

Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестиции на территории Республики Узбекистан в виде:

- 1) денежных и иных финансовых средств, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги, выраженные в конвертируемой валюте по их рыночной стоимости;
- 2) любого недвижимого и движимого имущества и связанных с ним имущественных прав;
- 3) любых прав интеллектуальной собственности;
- 4) прав на осуществление хозяйственной деятельности.

Запрет и/или ограничение указанных в настоящей статье видов иностранных инвестиций может осуществляться только в соответствии с законами Республики Узбекистан в прямой и исключительной форме.

Рассмотрим по указанному выше перечню виды иностранных инвестиций.

1. Денежные (конвертируемая валюта, валюта Республики Узбекистан - в случаях реинвестирования иностранным инвестором в объект первичного инвестирования и любые другие объекты реинвестирования в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан) и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги, выраженные в конвертируемой валюте по их рыночной стоимости.

2. Недвижимое и движимое имущество (строения, сооружения, оборудования и другие материальные ценности, кроме потребительских товаров и товаров, предназначенных для продажи), находящееся на территории Республики Узбекистан и связанные с ним имущественные права;

В соответствии со ст. 83 ГК РУз недвижимыми имуществами являются участки земли и недр, многолетние насаждения, а также здания и сооружения. Законом к недвижимому может быть отнесено и иное имущество.

В данном случае особенностью недвижимого имущества и связанных с ними имущественных прав является то, что они должны быть приобретены в соответствии с законодательством и внесены в качестве иностранных инвестиций иностранным инвестором в те или иные объекты инвестиционной деятельности на территории страны-реципиента. Имущество, не относящееся к недвижимости, признается движимым имуществом.

3. Любые права интеллектуальной собственности, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно закону (процедурам) страны инвестора или международными торговыми обычаями, а также подтверждена экспертной оценкой в Республике Узбекистан, включая легализованные на территории республики авторские права, права на изобретения, знаки для товаров и услуг, ноу-хау, полезные модели, промышленные образцы и прочее.

4. Права на осуществление хозяйственной деятельности, включая права на разведку, разработку, добычу или эксплуатацию природных ресурсов, предоставленных в соответствии с законодательством или договорами, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговым обычаям.

В соответствии со ст. 3 Закона Республики Узбекистан от 24 декабря 1998 г. «Об инвестиционной деятельности» инвестиции по объекту назначения подразделяются на следующие виды: капитальные, инновационные и социальные.

К капитальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизводство основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

К инновационным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

К социальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

Кроме того, исходя, из вида источников инвестирования можно отнести государственные и частные инвестиции.

Государственные инвестиции - это займы, кредиты, которые одно государство или группа государств, представляет другому государству. В этом случае речь идёт об отношениях между государствами, которые регулируются международными договорами и к которым применяются нормы международного права.

Под частным понимаются инвестиции, которые предоставляют частные фирмы, компании или граждане одной страны соответствующим субъектам другой страны. Инвестиционные отношения настолько сложны и многообразны, что нередко отношения между государствами тесно связаны с отношениями между частными лицами.

Возможна и более сложная конструкция отношений, когда материальные обязательства государства-должника по полученным им кредитам (например, выплата процентов) удовлетворяются за счёт полной или частичной стоимости имущественных прав частного инвестора в стране должника (например, предоставление прав на разработку естественных ресурсов).

С экономической точки зрения частные иностранные инвестиции могут подразделяться на инвестиции в виде займов и кредитов (ссудный капитал) и на инвестиции в виде прямых и портфельных инвестиций (предпринимательский капитал).

Итак, кроме изложенного в начале параграфа, к видам осуществления иностранных инвестиций мы можем отнести:

1) по объекту назначения: а) капитальные, б) инновационные и в) социальные.

2) исходя из источников инвестирования: а) государственные и б)

частные, которые, в свою очередь, подразделяются на: 1) предоставление займов и кредитов (ссудный капитал), 2) прямые и портфельные инвестиции (предпринимательский капитал).

Характерной чертой современного национального законодательства в области прямых иностранных инвестиций является расширение сферы его распространения на все виды имущественных активов и связанных с ними прав собственности, а также прав на интеллектуальную собственность. Хотя национальные законы касаются преимущественно частных инвестиций, они часто распространяются на инвестиции государственных организаций и инвестиции самого государства.

### **1.3. Государственное регулирование инвестиционных отношений**

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства - это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идёт о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и составу более высокий вывозится, продаётся и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства (совместные предприятия или филиалы иностранных предприятий). Безусловно, инвестиционный процесс, как в национальных, так и в международных масштабах невозможен без правового регулирования.

Государство должно выступать организатором инвестиционного процесса и главным инвестором - это его основная функция с точки зрения социальной политики.

Количественный рост инвестиций обеспечивается последовательной внутренней инвестиционной политикой (мобилизация средств за счёт сокращения непроизводительных расходов). Качественный рост инвестиций обеспечивается проведением как внутренней (привлечение и использование

достижений науки и техники), так и соответствующей внешней инвестиционной политики (привлечение иностранных инвестиций - капиталов более высокой по техническому составу и свойству). И внутренние, и внешние инвестиционные политики предполагают необходимость привлечения различных форм инвестиций из различных источников инвестирования.

**Рис. 2**

**Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности<sup>4</sup>**



<sup>4</sup> Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2003. -165с.

Государственные инвестиции, государственная собственность (инвестор - само государство) вкладываются, как правило, в инфраструктуру, в широком смысле этого слова, включающую в себя производственную, социально-бытовую, культурную и другие сферы общественного воспроизводства. Это вполне естественно, ибо именно государство должно быть самым мощным участником инвестиционного процесса. Оно может распоряжаться государственной собственностью и бюджетными средствами для непосредственного инвестирования в капиталоемкие сферы инфраструктуры - здравоохранение, образование, наука, культура, экология. Осуществив инвестирование в эти отрасли, государство создаёт тем самым благоприятный инвестиционный «климат» для вложения частного капитала непосредственно в производство. Таким образом, именно государство-инвестор является, как правило, непосредственным инициатором и участником инвестиционного процесса, через правовое регулирование обеспечивающее, и учитывающее интересы конкретных собственников-инвесторов.

Сущность и содержание инвестиционной политики состоит в нахождении оптимальных правовых средств - правового регулирования инвестиционного процесса, инвестиций. Как было отмечено выше, в арсенале государства, осуществляющего рациональную инвестиционную политику, имеются два вида средств правового регулирования – национально-правовое и международно-правовое.

Внешняя инвестиционная политика государства с правовой точки зрения представляет собой создание благоприятного правового климата для иностранных инвестиций, что предполагает использование национально-правового регулирования, национально-правовых форм и норм (законов и других нормативных актов), а также соответственно международно-правового регулирования, международно-правовых форм и норм (двусторонних и многосторонних договоров и соглашений). Названное выше

должно исходить из учёта инвестиционной политики как внутренней, так и внешней.

Государство обладает особенностью, которая не присуща больше ни одному из субъектов гражданского и международного частного права (юридическим и физическим лицам), а именно, оно одновременно является носителем публичной власти (определяет основные направления внутренней и внешней политики и принятие стратегических государственных программ, в том числе инвестиционной, которая направлена на решение стратегических задач экономики, среди которых главной является её рост) и участником частно-правовых отношений.

Также считаем необходимым отметить, что в определении инвестиционной политики главным действующим лицом является государство (также и в лице его уполномоченных органов) (публично-правовой аспект), в инвестиционной же деятельности участвуют все субъекты (государство, юридические и физические лица, частно-правовой аспект). Таким образом, понятие инвестиционной деятельности является составляющей понятия инвестиционной политики и это положение, на наш взгляд, можно наглядно проиллюстрировать статьями 14 и 15 Закона РУз «Об инвестиционной деятельности».

Государственное регулирование инвестиционной деятельности (статья 14). Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется путем:

- совершенствования законодательной базы инвестиционной деятельности применения налоговой системы, дифференцирующей налогоплательщиков и объекты налогообложения, ставки налогов и льготы по ним;
- проведения ускоренной амортизации основных фондов;
- установления норм, правил и стандартов;
- применения антимонопольных мер;
- проведения кредитной политики и политики ценообразования;

- определения условий владения и пользования землей и другими природными ресурсами;
- установления механизмов экспертизы инвестиционных проектов;
- мониторинга реализации инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу Республики Узбекистан.

**Таблица 1**

**Предлагаемые принципиальные типы решений, принимаемые в процессе государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан<sup>5</sup>**

	<b>Стратегическое</b>	<b>Управленческое</b>	<b>Оперативное</b>
<b>Проблемы</b>	Выбор товаров и услуг, оптимизирующих возврат инвестиции	Структуризация инвестиционных ресурсов страны для наиболее эффективного использования	Оптимизация степени возврата инвестиций
<b>Суть проблемы</b>	Распределение инвестиционных ресурсов по альтернативным товарам, услугам и рынкам	Организация приобретения (привлечения) инвестиционных ресурсов, их развития и использования	Распределение ресурсов по отраслям, комплексам, регионами СЭЗ. Разработка планов их использования, руководство и контроль
<b>Ключевые решения</b>	Цели и задачи. Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций; стратегия привлечения с учетом маркетинга. Стратегия использования ресурсов; стратегия диверсификации и расширения. Время и методы экономического роста. Экономическая, финансовая стратегия	Организация структурирования информации, полномочий и ответственности. Обеспечение потребности ресурсов; системы распределения, размещения в разрезе проектов и программ. Приобретение (привлечение) и развитие ресурсов	Оперативные цели и задачи. Разработка индикативных планов освоения ресурсов, сроков и графиков производства товаров и услуг. Маркетинговые исследования и стратегия. Исследования и разработка. Контроль
<b>Основные характеристики</b>	Централизованные решения, незнание части информации, решения не повторяются, решения не ведут к появлению подобных же решений	Противоречия между стратегией и текущими операциями между целями, сильная взаимозависимость социальных факторов. Решения принимаются по мере возникновения стратегических или оперативных проблем	Децентрализованность решений. Риски и неопределенность. Значительный объем принимаемых решений: сложность ведет к внутренней оптимизации

<sup>5</sup> Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиции в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2003. -165с.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется и в других формах, предусмотренных законодательством.

Централизованные инвестиции (статья 15).

Централизованными инвестициями являются инвестиции, осуществляемые в рамках государственной инвестиционной деятельности путем:

- прямого финансирования за счет средств государственного бюджета и внебюджетных фондов;
- привлечения иностранных инвестиций и кредитов под гарантии правительства Республики Узбекистан.

Управление централизованными инвестициями включает определение объектов для целей государственных инвестиций, условия инвестирования и решение связанных с ними других вопросов. Управление централизованными инвестициями осуществляется органами государственной власти на местах и органами государственного управления в пределах их компетенции.

Официальные организации занимающиеся привлечением и регулированием иностранных инвестиций в Республике Узбекистан:

- Департамент Кабинета Министров по координации внешнеэкономической деятельности;
- Министерство экономики;
- Министерство внешнеэкономических связей, инвестиций и торговли;
- Государственный комитет управления собственностью;
- Министерство финансов;
- Министерство юстиции;
- Министерство иностранных дел;
- Министерство внутренних дел;
- Государственный налоговый комитет;
- Центральный банк;

- Государственная страховая компания “Узбекинвест” и совместное предприятие «Узбекинвест-интернешнл»;

- Национальная инжиниринговая компания «Узбекинвестлойиха»

- Центр координации и надзора деятельности рынка ценных бумаг при Государственном комитете собственности.

Методы государственного регулирования иностранных инвестиций:

1. Финансовые: ускоренная амортизация; налоговые льготы; предоставление субсидий и займов; страхование и гарантирование кредитов;

2. Нефинансовые: выдача земельных участков; обеспечение необходимой инфраструктурой; оказание технической помощи.

### **Выводы по первой главе**

1. Иностранные инвестиции - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли. Инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов осуществляется посредством формируемых ими инвестиционных ресурсов. В рыночной экономике источники формирования инвестиционных ресурсов весьма многообразны. При их анализе следует различать внутренние и внешние источники финансирования инвестиций на макро- и микроэкономическом уровнях. На макроэкономическом уровне к внутренним источникам финансирования инвестиций относят все источники, связанные с национальными сбережениями, а к внешним — иностранные источники. На микроэкономическом уровне внутренними источниками

инвестирования выступают собственные средства предприятий (прибыль, амортизация, инвестиции собственников предприятия), а внешними — привлеченные и заемные средства (государственное финансирование, инвестиционные кредиты, средства, привлекаемые путем размещения собственных ценных бумаг, и др.).

2. Важным источником финансирования инвестиционной деятельности фирмы являются собственные средства: часть чистой прибыли, оставшейся после уплаты налогов и других обязательных платежей; амортизация, а также реинвестируемая путем продажи часть основных фондов, иммобилизуемая в инвестиции часть излишних оборотных активов; страховые возмещения убытков, вызванных потерей имущества; другие целевые поступления.

3. Возможность привлечения иностранных инвестиций во многом зависит от состояния инвестиционного климата. Инвестиционный климат — это обобщающая характеристика комплекса социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны. Методики оценки инвестиционного климата разнообразны: описательные характеристики, расчеты экономических показателей, комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности.

4. Важными условиями, способствующими привлечению иностранного капитала, являются правовое регулирование и государственное гарантирование иностранных инвестиций. В странах с развитой рыночной экономикой по отношению к иностранным инвесторам используется национальный режим, в соответствии с которым деятельность компаний с иностранным участием регулируется национальным законодательством, не содержащим различий в регламентации хозяйственной деятельности национальных и зарубежных инвесторов. Государственное гарантирование прав и интересов зарубежных инвесторов может осуществляться: на основе конституций или специальных нормативных актов; в рамках межгосударственных соглашений о защите и стимулировании иностранных

инвестиций; через участие в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и гражданами других стран.

## **ГЛАВА II. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

### **2.1. Льготы и преференции для прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан**

Иностранным инвесторам и иностранным инвестициям предоставляется справедливый и равноправный режим, полная и постоянная их защита и безопасность.

Для иностранных инвестиций в Республике Узбекистан установлен национальный режим, предусматривающий предоставление иностранным инвестициям условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан.

Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами.

Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;

- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

В случае предоставления Правительством Республики Узбекистан иностранному инвестору дополнительных к установленным законодательством гарантий и мер защиты (льгот и преференций) в обязательном порядке заключается инвестиционный договор.

Инвестиционный договор заключается между Правительством Республики Узбекистан в лице Министерства внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан (МВЭСИТ) и иностранным инвестором (инвесторами).

Также, государство гарантирует и защищает права иностранных инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Республики Узбекистан.

В случае, если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвесторам в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования.

Законодательством предусмотрен уведомительный порядок использования десятилетней гарантии. Так, при наступлении ухудшения условий инвестирования иностранный инвестор уведомляет соответствующий уполномоченный орган о применении гарантии.

В целях создания максимально благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов, осуществляющих прямые вложения в развитие высокотехнологичных производств, усиления стимулирования привлечения иностранных инвестиций и современных технологий в регионы республики, дальнейшего укрепления системы гарантий и льгот для

иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями принят Указ Президента Республики Узбекистан №УП-4434 от 10.04.2012г.

В частности, согласно вышеуказанному документу вновь создаваемые предприятия с иностранными инвестициями, в которых вклад иностранного инвестора в денежной форме составляет не менее 5 млн долларов США, при изменении налогового законодательства вправе применять в течение 10 лет с момента их государственной регистрации нормы и положения по уплате налога на прибыль юридических лиц, налога на добавленную стоимость (оборот по реализации товаров, работ, услуг), налога на имущество, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого социального платежа, единого налогового платежа, а также обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд и Фонд реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных и медицинских учреждений, действовавшие на дату их государственной регистрации.

Уполномоченными органами, которые уведомляются о применении иностранным инвестором гарантии, являются государственные организации, осуществляющие государственную регистрацию юридических лиц, Министерство иностранных дел, Министерство внутренних дел, Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли, Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан и обслуживающие банки.

Уведомление иностранного инвестора является основанием для применения уполномоченным органом в отношении иностранного инвестора законодательства, действовавшего на дату инвестирования. Уведомление, независимо от даты направления его в уполномоченный орган, действует с момента вступления в силу акта.

Указом также устанавливается порядок, в соответствии с которым в рамках инвестиционных проектов стоимостью свыше 50 млн долларов США и долей иностранного инвестора не менее 50 процентов строительство необходимых внешних, за пределами производственной площадки,

инженерно-коммуникационных сетей осуществляется за счет бюджетных средств и других внутренних источников финансирования.

Согласно Приложению №1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 10 апреля 2012 года № УП–4434 определен перечень основных гарантий, льгот и преференций, установленных для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями:

Налоговые льготы и преференции, предоставляемые для предприятий Республики Узбекистан, в том числе с иностранными инвестициями:

Налогооблагаемая прибыль юридических лиц уменьшается на сумму:

- средств, направляемых на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение производства, приобретение нового технологического оборудования, расширение производства в форме нового строительства, реконструкцию зданий и сооружений, используемых для производственных нужд, а также на погашение кредитов, полученных на эти цели, возмещение стоимости объекта лизинга, за вычетом начисленной в соответствующем налоговом периоде амортизации, но не более 30 процентов налогооблагаемой прибыли. Уменьшение налогооблагаемой прибыли производится в течение пяти лет начиная с налогового периода, в котором осуществлены вышеназванные расходы, а по технологическому оборудованию - с момента ввода его в эксплуатацию. В случае реализации или безвозмездной передачи нового технологического оборудования в течение трех лет с момента его приобретения (импорта) действие указанной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате налога на прибыль юридических лиц за весь период применения льготы. Данная льгота применяется налогоплательщиками, осуществляющими производство товаров (работ, услуг).

Также, для предприятий-экспортеров, у которых доля экспорта товаров, работ, услуг (независимо от места выполнения работ, оказания услуг) собственного производства за свободно конвертируемую валюту, за исключением сырьевых товаров, составляет:

- от 15% до 30% в общем объеме реализации – установленная ставка налога на доход (прибыль) снижается на 30%;

- от 30 и более процентов в общем объеме реализации – установленная ставка налога на доход (прибыль) снижается на 50%.

От налога на добавленную стоимость освобождается:

- оборот по реализации имущества, реализуемого в порядке приватизации государственной собственности;

- оборот по реализации товаров (работ и услуг), приобретаемых юридическими лицами за счет займов (кредитов), предоставленных международными и зарубежными правительственными финансовыми организациями по международным договорам Республикой Узбекистан, а также полученных за счет грантов;

- оборот по реализации имущества, передаваемого в качестве инвестиционных обязательств согласно договору, заключенному между инвестором и уполномоченным государственным органом по управлению государственным имуществом;

- предоставление услуг по договору финансовой аренды (лизинга) в части процентного дохода арендодателя (лизингодателя);

- импорт технологического оборудования, ввозимого на территорию Республики Узбекистан по перечню, утверждаемому в соответствии с законодательством, а также комплектующих изделий и запасных частей, при условии, если их поставка предусмотрена условиями контракта на поставку технологического оборудования. В случае реализации или безвозмездной передачи импортируемого технологического оборудования на экспорт в течение трех лет с момента его ввоза действие данной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате налога на добавленную стоимость;

- импорт имущества, ввозимого в качестве инвестиционных обязательств согласно договору, заключенному между инвестором и уполномоченным государственным органом по управлению государственным имуществом;

- импорт сырья, материалов и заготовок для использования в собственном производстве, ввозимых предприятиями с иностранными инвестициями, специализирующимися на производстве детской обуви.

При исчислении налога на имущество юридических лиц налогооблагаемая база уменьшается на стоимость:

- имущества, полученного в лизинг, на срок действия договора лизинга;
- вновь введенного в эксплуатацию нового технологического оборудования - сроком на пять лет. В случае реализации или безвозмездной передачи нового технологического оборудования в течение трех лет с момента его приобретения (импорта) действие указанной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате налога на имущество за весь период применения льготы.

Кроме того, для предприятий-экспортеров, у которых доля экспорта товаров, работ, услуг (независимо от места выполнения работ, оказания услуг) собственного производства за свободно конвертируемую валюту, за исключением сырьевых товаров, составляет:

- от 15% до 30% в общем объеме реализации – установленная ставка налога на имущество снижается на 30%;
- от 30 и более процентов в общем объеме реализации – установленная ставка налога на имущество снижается на 50%.

От налога на имущество юридических лиц освобождаются:

- вновь созданные предприятия - в течение двух лет с момента государственной регистрации. Указанная льгота не распространяется на предприятия, созданные на базе реорганизованных юридических лиц, а также на юридические лица, осуществляющие свою деятельность на территории других предприятий с использованием оборудования, арендованного у этих предприятий.

От обложения таможенной пошлиной освобождаются:

- имущество, ввозимое иностранными инвесторами и предприятиями с иностранными инвестициями с долей иностранных инвестиций в уставном

фонде не менее тридцати трех процентов в Республику Узбекистан для собственных производственных нужд;

- товары, ввозимые иностранными юридическими лицами, осуществившими прямые инвестиции в экономику Республики Узбекистан на общую сумму более 50 (пятидесяти) млн. долларов США, при условии, что ввозимые товары являются продукцией их собственного производства;

- товары, работы и услуги, предназначенные для проведения работ по соглашению о разделе продукции и ввозимые в Республику Узбекистан в соответствии с проектной документацией иностранным инвестором или иными лицами, участвующими в выполнении работ по соглашению о разделе продукции, а также вывозимая инвестором продукция, принадлежащая ему в соответствии с соглашением о разделе продукции;

- технологическое оборудование, ввозимое на территорию Республики Узбекистан, по перечню, утверждаемому в соответствии с законодательством, а также комплектующие изделия и запасные части, при условии, если их поставка предусмотрена условиями контракта на поставку технологического оборудования. В случае реализации или безвозмездной передачи импортируемого технологического оборудования на экспорт в течение трех лет с момента его ввоза действие данной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате таможенной пошлины за весь период применения льготы.

Наряду с таможенными и налоговыми льготами, установленными для всех предприятий Республики Узбекистан, имеется ряд льгот, предоставляемых предприятиям следующих отраслей экономики, привлекающим прямые частные иностранные инвестиции:

1. Изделия радиоэлектронной промышленности и производство комплектующих к компьютерной и вычислительной технике.

2. Легкая промышленность:

производство готовых хлопчатобумажных, шерстяных и смесовых тканей, а также трикотажного полотна;

производство готовой швейной, трикотажной, чулочно-носочной продукции и текстильной галантереи;

производство натуральных кож, кожевенно-галантерейная промышленность, обувная промышленность.

3. Шелковая промышленность:

производство шелковых тканей и готовых изделий из шелка.

4. Промышленность строительных материалов:

производство новых видов строительных материалов, указанных в приложении N 1а к Указу Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2005 года N УП-3586.

5. Промышленное производство мяса птицы и яиц.

6. Пищевая промышленность:

производство готовой промышленно-переработанной пищевой продукции из местного сырья (за исключением алкогольных, безалкогольных напитков и табачных изделий).

7. Мясо-молочная промышленность:

производство готовых видов мясной и молочной продукции, сыра и животного масла, а также продукции переработки внутренностей животных.

8. Переработка и консервирование рыбы и рыбных продуктов.

9. Химическая промышленность.

10. Нефтехимическая промышленность.

11. Медицинская промышленность, а также производство лекарственных препаратов для ветеринарии.

12. Производство упаковочных материалов.

13. Строительство электростанций на базе альтернативных источников энергии.

14. Угольная промышленность:

обогащение угля;

производство угольных брикетов;

сланцевая промышленность.

15. Производство электроферросплавов и метизов производственного назначения.

16. Машиностроение и металлообработка:

машиностроение;

тракторное и сельскохозяйственное машиностроение;

строительное, дорожное и коммунальное машиностроение;

машиностроение для легкой и пищевой промышленности и бытовых приборов.

17. Станкостроительная и инструментальная промышленность.

18. Стекольная и фарфорофаянсовая промышленность.

19. Микробиологическая промышленность.

20. Производство игрушек.

Данные предприятия освобождаются от уплаты налога на прибыль юридических лиц, налога на имущество, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого налогового платежа для микрофирм и малых предприятий, обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд.

При этом указанные налоговые льготы применяются при следующих условиях:

- размещение указанных предприятий во всех городах и сельских населенных пунктах республики, кроме г.Ташкента и Ташкентской области;

- осуществление иностранными инвесторами частных прямых иностранных инвестиций без предоставления гарантии Республики Узбекистан;

- доля иностранных участников в уставном капитале предприятия должна быть не менее 33 процентов;

- вложение иностранных инвестиций в виде свободно конвертируемой валюты или нового современного технологического оборудования;

- направление дохода не менее 50 процентов, полученного в результате предоставления указанных льгот в течение срока их применения, на реинвестирование с целью дальнейшего развития предприятия.

Вышеуказанные налоговые льготы предоставляются при объеме прямых частных иностранных инвестиций:

от 300 тыс. долларов США до 3 млн. долларов США - сроком на 3 года;  
свыше 3 млн. долларов США до 10 млн. долларов США - сроком на 5 лет;

свыше 10 млн. долларов США - сроком на 7 лет.

Кроме того, хозяйствующие субъекты, зарегистрированные в СИЭЗ «Навои» освобождаются от уплаты земельного налога, налога на имущество, прибыль, благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого налогового платежа (для малых предприятий), обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд и Республиканский фонд школьного образования при объеме внесенных прямых инвестиций (Указ Президента Республики Узбекистан от 2 декабря 2008г. №УП-4059):

от 3 млн. евро до 10 млн. евро – на 7 лет;

от 10 млн. евро до 30 млн. евро – на 10 лет, со снижением в последующие 5 лет установленных ставок налога на прибыль и единого налогового платежа на 50%;

свыше 30 млн. евро – на 15 лет, со снижением в последующие 10 лет установленных ставок налога на прибыль и единого налогового платежа на 50%.

Участники специальной индустриальной зоны «Ангрен» от уплаты:

налога на прибыль, налога на имущество юридических лиц, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого налогового платежа для малых предприятий, а также обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд;

таможенных платежей (кроме таможенных сборов) на оборудование, комплектующие изделия и материалы, не производимые в республике,

завозимые на территорию СИЗ «Ангрен» в рамках реализации проектов, по перечням, утверждаемым Кабинетом Министров.

Участники СИЭЗ «Навои» самостоятельно выбирают уполномоченные банки для обслуживания и вправе открывать счета в иностранной валюте в одном или в нескольких уполномоченных банках Республики Узбекистан.

Участники СИЭЗ «Навои» также вправе иметь счета в банках за рубежом с получением разрешения Центрального банка Республики Узбекистан в установленном законодательстве порядке.

Средства в иностранной валюте участников СИЭЗ «Навои» хранятся на счетах в уполномоченных банках и используются ими самостоятельно в соответствии с настоящим Положением.

Хранение средств в иностранной валюте на счетах участников СИЭЗ «Навои», открытых в банках за рубежом, осуществляется в соответствии с требованиями законодательства Республики Узбекистан, на основании которого было выдано разрешение на открытие счетов в банках за рубежом.

Выручка в иностранной валюте, получаемая участниками СИЭЗ «Навои», в том числе от экспорта товаров (работ, услуг), подлежит обязательному зачислению на их счета в уполномоченных банках.

Поступление средств в иностранной валюте на счета участников СИЭЗ «Навои», открытых в банках за рубежом, осуществляется в соответствии с требованиями законодательства Республики Узбекистан, на основании которого было выдано разрешение на открытие счетов в банках за рубежом.

Участникам СИЭЗ «Навои» разрешается:

- осуществлять в пределах СИЭЗ «Навои» расчеты и платежи в иностранной валюте в соответствии с заключенными между ними договорами и контрактами;
- оплачивать в иностранной валюте поставку товаров, работ и услуг со стороны других хозяйствующих субъектов — резидентов Республики Узбекистан;

– использовать удобные для них условия и формы оплаты и расчетов за экспортируемые и импортируемые товары.

## **2.2. Роль иностранных инвестиций в модернизации экономики Узбекистана**

Модернизация экономики должна основываться на мировом опыте повышения эффективности производственных процессов. Не используя опыта ведущих стран, не возможно повысит эффективность производство. Как показывает мировой опыт, в мире было реализовано много успешных модернизационных проектов, которые позволяли за относительно короткий срок добиться существенных экономических успехов. Хотя все успешные модернизационные проекты явились результатом целенаправленной политики приступивших к реформам государств и концентрации внутренних усилий и ресурсов, ни одна модернизация не была осуществлена без использования внешних факторов. Среди этих факторов, прежде всего, выделяются иностранные инвестиции, импорт технологий, привлечение иностранных специалистов, экспорт как источник получения доходов для модернизации и преимуществ обновленной экономики, международные кредиты.

Иностранные инвестиции играют большую роль в модернизации экономики Узбекистана. В соответствии с нашим законодательством, иностранными инвестициями, на территории Республики Узбекистан, признаются все виды материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность, а также любой доход от иностранных инвестиций, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности, не запрещенных законодательством, преимущественно в целях получения прибыли.

Привлечение иностранных инвестиций позволяет национальным производителям воспользоваться передовыми технологиями и повысить свою конкурентоспособность. Если предприниматели используют устаревшее оборудование и технологии, то их производительность будет низкой, и они будут неконкурентоспособными. Иностранные инвестиции позволяют решить эту проблему, так как, привлекая инвестиционные инвестиции, мы получаем доступ к новым технологиям. Современные технологии позволяют резко увеличить производительность труда наших предприятий, что приведет к дальнейшему стимулированию развития инвестиционных процессов.

Модернизация экономики также связана с повышением уровня капитализации, в свою очередь этого можно добиться за счёт внешних факторов, то есть привлечение иностранных инвестиций является дополнительным источником повышения уровня предложения капитала в национальной экономике.

В Узбекистане основную часть привлекаемых иностранных инвестиций составляют прямые иностранные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции являются широко используемой формой международной передачи технологий.

Поэтому привлечение прямых иностранных инвестиций стимулирует процесс модернизации экономики Узбекистана за счёт расширения доступа местных предпринимателей к современной технике и методам управления.

Улучшение инвестиционного климата Узбекистана позволяет привлекать большие объёмы иностранных инвестиций ежегодно. Эксперты ряда авторитетных международных организаций, как, например, МВФ, Всемирного банка, Азиатского банка развития и другие финансовые структуры, наблюдающие за развитием нашей страны, отмечают, что действующие у нас законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность, создают необходимые условия для ее дальнейшей активизации. Сегодня они солидарны в своем мнении, что созданные условия обеспечивают надежную защиту законных прав иностранных инвесторов, а

гарантии, льготы и преференции для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями еще более усиливают интерес.

Позитивным фактором в плане привлечения иностранных инвестиций в Узбекистан служит интерес и доверие иностранных инвесторов к устойчивости экономики республики и перспективам ее развития. Сегодня в нашей стране действует 4667 предприятий с иностранными инвестициями в ведущих отраслях экономики. А ежегодное освоение более \$3 млрд. иностранных инвестиций, преимущественно прямых, на долю которых приходится свыше 25 процента общего объема инвестирования, усиливает стремление иностранных партнеров работать со своими узбекскими коллегами.

Узбекистан активно включился в многостороннее международное экономическое сотрудничество. В настоящее время наиболее динамично отношения республики развиваются с ведущими странами мира - ФРГ, США, Великобританией, Японией, Францией, Италией, Республикой Корея, Турцией, Китаем. С 50 государствами мира заключены соглашения об избежании двойного налогообложения.

Вновь создаваемые предприятия с иностранными инвестициями, в которых вклад иностранного инвестора в денежной форме составляет не менее \$5 млн., при изменении налогового законодательства вправе применять в течение 10 лет с момента их государственной регистрации нормы и положения по уплате налога на прибыль юридических лиц, налога на добавленную стоимость (оборот по реализации товаров, работ, услуг), налога на имущество, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого социального платежа, единого налогового платежа, а также обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд и Фонд реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных и медицинских учреждений, действовавшие на дату их государственной регистрации. Такие позитивные изменения стали причиной того, что 2012 году в нашей стране количество вновь созданных предприятий с

иностранными инвестициями составило 486 предприятий. Все это привело к росту доли иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций. Если в 2005 году 21,7% освоенных инвестиций приходилось на долю иностранного капитала, то в 2009 году этот показатель достиг 32,4%.

Однако мировой финансово-экономический кризис привел к резкому сокращению международной миграции капитала, что стало причиной усложнения процесса привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. В результате доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций в 2014 году сократился до 20,2%, при этом высокие темпы прироста иностранных инвестиций сохраняются. В 2014 году объемы иностранных инвестиций и привлекаемых кредитов выросли на 21,8% и составили свыше 6,8 трлн. сум.

В структуре привлеченных иностранных инвестиций наблюдается снижение доли прямых иностранных инвестиций. Если в 2012 году доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций составлял 79,4%, то в 2014 году этот показатель составил 78,3%. Так же снижает доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций. Если в 2012 году доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций составлял 17,2%, то в 2013 году этот показатель составил 15,9%, а в 2014 году 15,8 %.

В результате реализации активной инвестиционной политики введены в строй десятки современных предприятий. В их числе новые высокотехнологические мощности по производству автомобильных двигателей на СП «Дженерал Моторс Павертрэйн Узбекистан», автомобильных генераторов и компрессоров, реализовано три проекта по производству энергосберегающих ламп, освоено производство стиральных машин под брендом «Самсунг» на СП «Зенит электронике», бытовых газовых плит, кондиционеров, электробытовых пылесосов и ряд других производств. Завершено строительство дилерского центра нового комплекса по производству грузовых автомобилей «MAN» в Самаркандской области.

Тенденция развития иностранных инвестиций<sup>6</sup>

Показатели	Ед. изм.	2012	2013	2014
Иностранные инвестиции и кредиты	Млрд. сум.	4776,2	5595,6	6818,1
Доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций	%	21,6	20,3	20,2
Прямые иностранные инвестиции	Млдр. Сум.	3792,3	4379,1	5339,1
Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций	%	17,2	15,9	15,8
Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций	%	79,4	78,3	78,3

В 2014 году объем инвестирования в экономику возрос на 10,9 процента и составил в эквиваленте 14,6 миллиарда долларов США. При этом свыше 21,2 процента всех капитальных вложений, или более 3 миллиардов долларов, составили иностранные инвестиции и кредиты, из которых три четверти – это прямые иностранные инвестиции.

Особое удовлетворение вызывает тот факт, что из года в год в реализации инвестиционной программы все более активное участие принимают прямые частные инвестиции за счет собственных средств предприятий, которые только за истекший год возросли на 10,3 процента и составили в эквиваленте 4,3 миллиарда долларов, или почти 30 процентов всех объемов инвестиций.

<sup>6</sup> Составлено по данным Госкомстата Республики Узбекистана.

Свыше 73 процентов всех инвестиций было направлено на производственное строительство и около 40 процентов – на приобретение машин и оборудования.

**Таблица 4**

**Структура иностранных инвестиций по основным отраслям экономики.  
(в процентах)<sup>7</sup>**

<b>Отрасли</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2011 г.</b>	<b>2012 г.</b>	<b>2013 г.</b>	<b>2014 г.</b>
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Топливо-энергетический комплекс	9,7	27,7	30,2	31,2	31,4
Металлургический комплекс	0,3	0,7	0,5	0,6	0,7
Химическая и нефтехимическая	1	1	1	1,2	1,1
Машиностроение	1,5	1,3	1,9	2,1	2,3
Легкая	4,4	7,5	8,1	7,9	7,7
Пищевая	1,6	1,3	1,3	1,4	1,5
Промышленность строительных материалов	3,9	1,8	2,4	2,3	2,5
Сельское хозяйства	0,9	4,8	2,8	2,6	2,7
Транспорт и связь	66,4	40,6	37,1	38,2	39,1
Непроизводственная сфера	<b>4,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>
Другие отрасли	<b>6,3</b>	<b>6</b>	<b>7,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>

Активное осуществление инвестиционных программ обеспечила создание новых высокотехнологичных отраслей. Таких как электротехника, нефтегазовое машиностроение, железнодорожное машиностроение, промышленность строительных материалов, фармацевтика, мебельная промышленность.

Анализируя структуру иностранных инвестиций по отраслям экономики за последние пять лет нужно отметить, что основную долю

<sup>7</sup> Экономика Узбекистана. Информационно-аналитический бюллетень за 2014 год. ЦЭИ. – Ташкент, 2015. – 93 с.

освоенных иностранных инвестиций, то есть более 90% иностранного капитала были вложены в производственную сферу. В отраслевой структуре иностранных инвестиций высока доля инвестиций в сферу транспорта и связи, хотя и снижена с 66,4% в 2010 году до 39,1 за 2014 год.

Увеличивается доля иностранных инвестиций в топливно-энергетический комплекс последние 4 года с 27,7 до 31,4% . Нужно отметить, что в результате глубоко продуманной инвестиционной политики за годы независимости созданы абсолютно новые отрасли промышленности, такие как автомобилестроение, нефтегазохимия, нефтегазовое машиностроение, промышленность современных строительных материалов, железнодорожное машиностроение, бытовая электроника, фармацевтика, современная пищевая и текстильная промышленность и ряд других.

**Таблица 5**

**Структура инвестиций в основной капитал по регионам (% к итогу)<sup>8</sup>**

№	Регионы	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
<b>Республика Узбекистан</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
1	Республика Каракалпакстан	9,4	5,2	5,2	8,6	11,4
2	Андижанская	4,2	3,6	5,2	4,4	4,2
3	Бухарская	8,9	19,5	10,5	10,0	9,8
4	Джизакская	2,2	1,8	2,8	3,5	3,0
5	Кашкадарьинская	19,2	17,5	12,8	12,2	11,7
6	Навоийская	5,5	4,7	7,1	5,9	4,6
7	Наманганская	3,5	3,8	3,3	3,7	4,8
8	Самаркандская	4,6	4,4	6,1	6,6	6,5
9	Сурхандарьинская	4,3	4,1	3,7	4,2	4,1
10	Сырдарьинская	1,5	1,7	2,8	2,9	2,7
11	Ташкентская	8,8	10	8,3	10,4	10,8
12	Ферганская	5,6	5,3	6,3	6,5	5,8
13	Хорезмская	2,1	1,7	3,0	3,9	3,6
14	г.Ташкент	20,2	16,7	22,7	17,1	16,7

<sup>8</sup> Составлено по данным Госкомстата Республики Узбекистана.

В региональной структуре привлеченных иностранных инвестиций и кредитов за 2014 год лидерство принадлежит город Ташкент. 2014 году в эту региона было направленно иностранных инвестиций и кредитов на сумму 721,7 млн.долларов США.

Вторые и третье места заняли Кашкадарьинская область и Республика Каракалпакстан, в которые было направленно, соответственно 611,5 и 553,2 млн.долларов США. Лидерство этих областей, так или иначе, связано с большими инвестициями в нефтегазовую отрасль.

Для активизации притока иностранных инвестиций требуется дальнейшее развитие инфраструктуры, необходимой для введения предпринимательской деятельности иностранными инвесторами в Узбекистане. Также нужно уделить внимание дальнейшему развитию системы распространения информации о преимуществах инвестиционной среды Узбекистана и инвестиционных возможностях в нашей стране. Для активизации местных предпринимателей в привлечение иностранного капитала нужно обеспечить их доступ к информации о льготных иностранных кредитных линиях и о других вариантах использования иностранного капитала. В свою очередь развитие свободных экономических зон в Узбекистане уже обеспечивает привлечение иностранных инвестиций и модернизацию экономики.

### **2.3. Инвестиции в отрасли, приоритетные для опережающего развития и ускорения процессов модернизаций в Узбекистане**

Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной, адресной инвестиционной политики.

Отличительная особенность проводимой в Узбекистане инвестиционной политики состоит в том, что приоритет отдается

инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, обеспечивающих глубокую переработку местных сырьевых ресурсов. В 2014 году в ведущих отраслях экономики введены в эксплуатацию 154 крупных объекта общей стоимостью 4,2 миллиарда долларов, оснащенные современным высокотехнологичным оборудованием.

В их числе такие объекты, как «Организация производства легковых автомобилей моделей «Дамас» и «Орландо» на базе ООО «Хорезмское автомобильное производственное объединение» проектной мощностью 60 тысяч автомобилей в год, «Организация производства 760 тысяч тонн портландцемента или 350 тысяч тонн белого цемента в Джизакской области», «Реконструкция цинкового завода по переработке 80 тысяч тонн цинкового концентрата», «Строительство нового сернокислотного цеха на медеплавильном заводе», «Полномасштабная модернизация Сырдарьинской ТЭС» с выработкой электроэнергии 50 МВт, «Организация прядильного производства на базе ООО «Мангит» в Республике Каракалпакстан мощностью 5 тысяч тонн в год и другие.

В настоящее время мировая экономика столкнулась с существенным замедлением темпов роста, что таит в себе рецидив новой глобальной рецессии. В этих условиях Узбекистан стремится проводить глубокие структурные преобразования, поддерживая высокие объемы инвестирования в национальную экономику, что высоко оценивается авторитетными международными финансовыми институтами, такими как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Азиатский банк развития.

В республике, несмотря на неблагоприятные внешние факторы, на протяжении последних лет осуществляются крупнейшие программы модернизации и технического переоснащения предприятий электроэнергетики, нефтегазового комплекса, металлургической, химической, нефтегазоперерабатывающей отраслей, транспорта, связи, а также легкой и пищевой промышленности. В их реализации важную роль

играет инвестиционная политика, направленная на реализацию сравнительных страновых, региональных, отраслевых преимуществ и включающая в себя максимальное использование имеющегося научно-технического потенциала, развитие экспортоориентированных и импортозамещающих производств, расширение сферы применения местных ресурсов и более глубокую их переработку.

Эффективная и эволюционная стратегия рыночных реформ обеспечила создание в Республике Узбекистан благоприятной инвестиционной среды. На наш взгляд, основными преимуществами данной инвестиционной среды являются:<sup>9</sup>

- макроэкономическая и политическая стабильность;
- государственная гарантия защиты прав инвесторов;
- развитая инфраструктура;
- богатая ресурсная база и широкие возможности использования этой базы;
- удобное расположение по отношению к рынкам сбыта и оптимальные транспортные коридоры;
- высококвалифицированная, но относительно дешевая рабочая сила;
- система налоговых, таможенных льгот и привилегий, предоставляемых инвесторам;
- развивающаяся финансовая система, отвечающая международным стандартам.

Эти преимущества обеспечивают конкурентоспособность национальной экономики на международной арене.

В Узбекистане за годы экономических преобразований поэтапно реализуются программы модернизации и технического переоснащения предприятий электроэнергетики, нефтегазового комплекса, металлургической, химической, нефтегазоперерабатывающей отраслей,

---

<sup>9</sup> Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики / Под ред. д.э.н., проф. А.В.Вахабова – Т.: Молия, 2011. – 35 с.

транспорта, связи, а также легкой и пищевой промышленности. Инвестиционная политика Узбекистана направлена на реализацию сравнительных страновых, региональных, отраслевых преимуществ. Она включает в себя такие структуроопределяющие направления, как максимальное использование имеющегося научно-технического, инновационного потенциала, развитие экспортоориентированных и импортозамещающих производств, расширение производства продукции с высокой добавленной стоимостью.

**Таблица 6**

**Структура инвестиций по источникам финансирования в  
Республике Узбекистан ( в %) <sup>10</sup>**

<b>Показатели</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2011 г.</b>	<b>2012 г.</b>	<b>2013 г.</b>	<b>2014 г.</b>
Бюджетные средства	5,6	6,0	5,1	5,3	4,7
Иностранные инвестиции и кредиты	28,3	21,5	21,6	20,6	20,2
Средства предприятия и населения	49,0	53,4	50,9	53,1	52,6
Кредиты коммерческих банков и другие заемные средства	9,7	11,5	11,4	11,2	11,4
Средства внебюджетных фондов	7,4	7,6	11,0	9,8	11,1

В 2014 году в общем объеме инвестиций в основной капитал составили: средства предприятий и населения – 52,6%, иностранных инвестиций и кредитов–20,2, кредитов банка и других заемных средств –

<sup>10</sup> Экономика Узбекистана. Информационно-аналитический бюллетень за 2014 год. ЦЭИ. – Ташкент, 2015. – 93 с.

11,4%, доля внебюджетных фондов в общем объеме инвестиций выросла с 7,4% в 2010 г. до 11,1% в 2014 году. В то же время бюджетные средства снизились с 5,6% до 4,7%. Это свидетельствует о том, что в Узбекистане последовательно осуществляется курс на диверсификацию источников инвестирования, в частности – усиление роли отечественных и зарубежных финансовых организаций в осуществляемых структурных преобразованиях.

Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики за 2012-2014 года представлена следующими данными.

**Таблица 7**

**Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики за 2012-2014 гг.<sup>11</sup>**

Показатели	2012		2013		2014	
	млрд. сум.	% к итогу	млрд. сум.	% к итогу	млрд. сум.	% к итогу
<b>Всего</b>	<b>22067,0</b>	<b>100,0</b>	<b>27557,3</b>	<b>100,0</b>	<b>33715,3</b>	<b>100,0</b>
<b>производственного назначения</b>	<b>14690,8</b>	<b>66,6</b>	<b>18420,6</b>	<b>66,8</b>	<b>22421,0</b>	<b>66,5</b>
топливно-энергетический	3768,4	17,1	4966,2	18,0	7271,3	21,6
металлургия	649,8	2,9	908,1	3,3	1107,2	3,3
химическая и нефтехимическая	499,9	2,3	618,9	2,2	535,0	1,6
машиностроение	953,8	4,3	832,4	3,0	660,0	1,9
легкая	618,8	2,8	651,5	2,4	765,4	2,3
пищевая	398,0	1,8	488,6	1,8	690,8	2,0
строительных материалов	415,8	1,9	519,8	1,9	658,2	1,9
сельское хозяйство	905,8	4,1	1173,7	4,2	1435,9	4,3
транспорт и связь	4026,9	18,2	4790,1	17,4	4817,6	14,3
другие	2453,6	11,1	3471,3	12,6	4479,6	13,3
<b>непроизводственного назначения</b>	<b>7376,2</b>	<b>33,4</b>	<b>9136,7</b>	<b>33,2</b>	<b>11294,3</b>	<b>33,5</b>
жилищное строительство	4402,5	20,0	5766,7	20,9	7147,3	21,2
образование	609,8	2,8	742,1	2,7	803,4	2,4
культура и искусство	145,8	0,7	167,1	0,6	215,8	0,6
здравоохранение	815,0	3,7	782,3	2,9	918,8	2,7
коммунальное хозяйство	439,2	2,0	626,7	2,3	802,8	2,4
другие	963,8	4,4	1051,8	3,8	1406,2	4,2

<sup>11</sup> Экономика Узбекистана. Информационно-аналитический бюллетень за 2014 год. ЦЭИ. – Ташкент, 2015. – 93 с.

Оценить результативность реализации инвестиционной политики можно на основе исследования динамики капитальных вложений в разрезе отраслей национальной экономики.

Из таб.7 видно что в 2014 году большая часть инвестиций в основной капитал была направлена в сферы топливно-энергетическая комплекс (21,7%) и транспорт и связи (14,3%). За период 2012-2014 г.г. увеличились капитальные вложения на развитие транспорта. Однако снизились инвестиции в геологию и разведку недр. На наш взгляд, учитывая важность и перспективность данных отраслей экономики, следует создать дополнительные стимулы для увеличения притока инвестиционных ресурсов в эти сферы экономики. В частности, необходимо существенно увеличить инвестирование в развитие базовой инфраструктуры регионов – автомобильных и железных дорог, коммуникаций, газо-водо-электроснабжения, рыночных сервисных структур для развития малого бизнеса. Это потребует роста государственных инвестиций. Мировой опыт показывает, что развитие инфраструктурных сфер обеспечит существенный приток иностранных инвестиций, в том числе – прямых (Япония, страны Юго-Восточной Азии и др.).

Следовательно, следует улучшить условия для увеличения притока инвестиций в отрасли, выпускающие продукцию с высокой долей добавленной стоимости.

Качественные изменения происходят в структуре источников финансирования. Свыше 73% всех инвестиций формируется за счет собственных внутриреспубликанских источников – собственных средств предприятий и населения, кредитов коммерческих банков, которые все более активно участвуют в инвестиционных процессах, а также средств государственного бюджета и внебюджетных фондов.

Из общего объема освоенных инвестиций непроемственной сферы в жилищном строительстве освоено 5549,2 млрд.сум, или 23,3 процента от их объема.

2014 году в Узбекистане уделялось большое внимание проведению активной инвестиционной политики, направленной на ускорение модернизации, технического и технологического перевооружения действующих и создание новых, современных, высокотехнологичных производств. В рамках реализации Инвестиционной программы 2014 года освоено в эквиваленте 14,6 миллиардов долларов капитальных вложений с ростом на 10,9 процента по сравнению с 2013 годом. В целом объем инвестирования в экономику страны составил 23,3 процента к ВВП.

В 2014 году общий объем освоенных инвестиций в основной капитал в национальной валюте составил 33715,3 млрд. сум или 109,6 процента к соответствующему периоду 2013 года. Освоенные инвестиции в основной капитал в долларовом эквиваленте составили 14,6 млрд.долл. США, или 110,9 процента по сравнению с 2013 года.

Отношение объема инвестиций в основной капитал к ВВП составило 23,3 процента, что на 0,1 процентных пункта выше уровня соответствующего периода прошлого года.

В результате реализуемых мер по дальнейшему формированию благоприятного инвестиционного климата и повышению инвестиционной привлекательности объемы освоенных прямых иностранных инвестиций и кредитов увеличились на 9,3 процента, составив 5339,1 млрд. сум (в эквиваленте – 2,3 млрд. долларов США).

В 2014 году выполнено строительных работ на 19779,3 млрд. сум, из них 80,6 процента приходится на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение предприятий, 17,7 процента – на капитальный и текущий ремонт и 1,7 процента – на другие подрядные работы. Это свидетельствует о том, что в последние годы большая часть инвестиций направляется на обновление капитала, т.е. на приобретение новых основных средств.

В 2014 году сданы в эксплуатацию жилые дома общей площадью 11327,6 тыс.кв.м. (106,8 процента к 2013 году), в том числе в сельской местности – 8378,9 тыс.кв.м. (104,2 процента).

В технологической структуре инвестиций в основной капитал почти половину составляют строительно-монтажные работы, примерно 38% приходится на затраты на оборудование, инструменты, инвентарь. Значительные изменения произошли в инвестициях в основной капитал по формам собственности.

**Таблица 8**

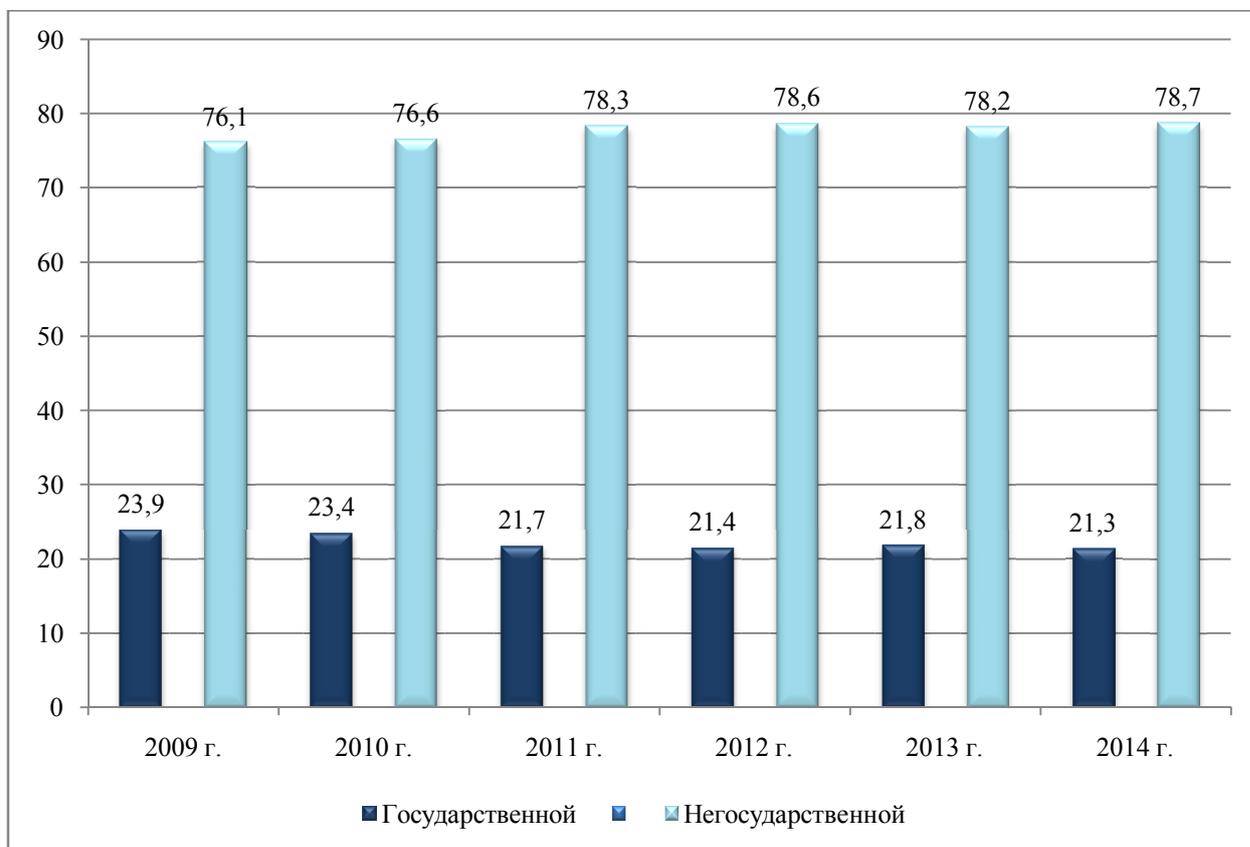
**Технологическая структура инвестиций в основной капитал  
За 2009-2014 гг. (в процентах)<sup>12</sup>**

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
<b>Инвестиции, всего</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Из них:</b>						
- строительно-монтажные работы	52,4	52,8	49,3	50,2	51,2	50,8
- затраты на оборудование, инструменты, инвентарь	37,0	37,8	38,2	39,6	37,6	38,4
- прочие работы и затраты	10,6	9,4	12,5	10,2	11,2	12,4

Государственная инвестиционная программа и региональная инвестиционная программа составляют основу инвестиционной политики Узбекистана. Эти программы играют ключевую роль в обеспечении ежегодного прироста инвестиций и в модернизации экономики Узбекистана в условиях международного финансово-экономического кризиса. Если в 2005 году прирост инвестиций составлял 5,7%, то в 2008 году этот показатель составил 34,1%. Под воздействием международного финансово-экономического кризиса темп прироста инвестиционной активности начал снижаться и в 2009 году составил 24,8% а в 2011 году 7,9%.

<sup>12</sup> Составлено по данным Госкомстата Республики Узбекистана.

**Инвестиции в основной капитал по формам собственности за 2009-2014 гг.<sup>13</sup>**

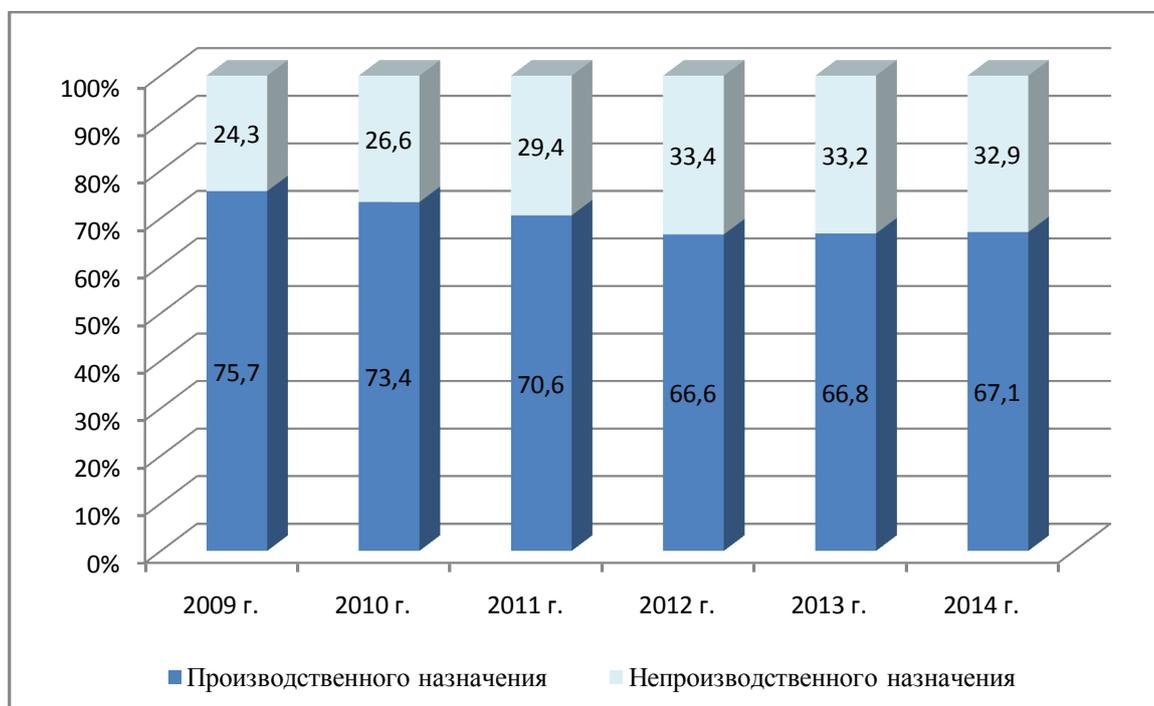


Если в 2009 году почти 24% инвестиций в основной капитал приходилось на долю государства, то к 2014 году этот показатель сократился и составил 21,3 %. Доля негосударственных инвестиций в основной капитал за этот период увеличилась с 76,1 % до 78,7 %.

В отраслевой структуре инвестиций доля непромышленных отраслей выросла с 24,3% в 2009 году до 32,9% в 2014 году. Доля производственных секторов соответственно сократилась с 75,7% в 2009 году до 67,1% в 2014 году и большая часть этих инвестиций приходится на долю промышленности. В 2014 году доля промышленности в инвестициях составила 34,7%. Доля строительства выросла с 2,6% до 2,8%, а доля транспорта и связи в 2014 году составила 17,8%.

<sup>13</sup> Альманах «Узбекистан-2014». – ЦЭИ, Ташкент, 2015 г.

**Структура инвестиций по отраслям экономики за 2005-2011 гг. (в процентах)<sup>14</sup>**



Анализ структуры инвестиций в промышленность показывает рост доли химическая и нефтехимическая. Данный показатель вырос с 6,3% в 2009 году до 6,6% в 2014 году. Но при этом идет процесс сокращения доли таких отраслей как машиностроение, промышленность строительных материалов. Основная часть промышленных инвестиций приходится на долю топливно-энергетического комплекса. Этот показатель увеличился с 49,3% в 2009 года до 52,8% в 2014 году.

Активное осуществление инвестиционных программ обеспечила создание новых высокотехнологичных отраслей. Таких как электротехника, нефтегазовое машиностроение, железнодорожное машиностроение, промышленность строительных материалов, фармацевтика, мебельная промышленность.

<sup>14</sup> Составлено по данным Госкомстата Республики Узбекистана.

## Структура инвестиций по отраслям промышленности за 2009-2014 гг.

(в процентах)<sup>15</sup>

Отрасли	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
<b>Промышленность, всего</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
В том числе						
Топливо-энергетический комплекс	49,3	39,5	46,5	49,4	52,4	52,8
Металлургический комплекс:	14,4	17,9	12,5	12,3	12,6	13,2
Машиностроение	9,5	11,0	12,7	12,5	8,8	9,2
Химическая и нефтехимическая	6,3	4,5	3,1	6,5	6,5	6,6
Промышленность строительных материалов	6,0	7,6	4,6	5,4	5,5	5,6
Легкая	4,9	9,6	11,1	8,1	6,9	7,5
Пищевая	5,3	5,8	4,5	5,2	5,2	5,3
Прочие отрасли промышленности	4,2	4,1	4,9	4,2	5,7	5,4

Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной адресной инвестиционной политики. В целях обеспечения реализации стратегически важных инвестиционных проектов, направленных на строительство новых современных производств, модернизацию и технологическому перевооружению предприятий, а также достижения на этой основе устойчивых темпов роста экономики, углубления структурных преобразований, расширения выпуска конкурентоспособной продукции и выхода на мировые рынки 17 ноября 2014 года принято Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-2264 «Об Инвестиционной программе Республики Узбекистан на 2015 года».

<sup>15</sup> Экономика Узбекистана. Информационно-аналитический бюллетень за 2014 год. ЦЭИ. – Ташкент, 2015. – 93 с.

В соответствии с нормативными актами Инвестиционная программа - это комплекс взаимоувязанных мер, направленных на достижение устойчивого и динамичного развития экономики страны, реализацию основных приоритетов и стратегических задач по структурному преобразованию отдельных отраслей и регионов республики путем рационального использования природных, сырьевых, финансовых, материальных и трудовых ресурсов.

По существу данная программа является инструментом реализации государственной инвестиционной политики. Она включает в себя перечень приоритетных инвестиционных проектов и формируется на основе таких принципов, как:

- поддержка наиболее важных отраслей экономики с приоритетом по организации производств с углубленной переработкой сырьевых ресурсов, продукции сельского хозяйства, выпуску готовой конкурентоспособной продукции;

- первоочередное инвестирование социально-значимых отраслей (образование, здравоохранение);

- дальнейшее развитие и усовершенствование коммунальной и транспортной инфраструктуры.

Источниками финансирования Программы, как правило, являются средства государственного бюджета и государственных внебюджетных фондов, иностранные кредиты, предоставляемые под гарантию правительства, кредиты коммерческих банков, в том числе иностранных, а также прямые инвестиции физических и юридических лиц, включая иностранных.

В рамках Инвестиционной программы на 2015 год в целом по всем источникам предусмотрена реализация 446 проектов. Из них 156 проектов реализуются за счет участия иностранных инвестиций и кредитов. При этом общая сумма по данным проектам составляет более 29 млрд. долларов США.

Если посмотреть источники финансирования Инвестиционной программы на 2015 год, то в рамках 80 проектов планируется привлечь прямые иностранные инвестиции зарубежных компаний и кредиты коммерческих банков европейских и азиатских стран.

Прямые иностранные инвестиции, как правило, привлекаются для организации современных производств с использованием передовых технологий для дальнейшего развития как базовых отраслей промышленности, так и выпуска конкурентоспособных потребительских товаров, пользующихся устойчивым спросом на внутреннем и внешних рынках.

Остальные 76 проектов реализуются за счет льготных кредитов под гарантию правительства Республики Узбекистан. Источниками данных инвестиций являются кредиты таких международных финансовых институтов, как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Исламский банк развития, а также кредитных институтов ряда стран, таких как Япония, Корея, Китай, Япония, Германия, Франция, арабские страны и др.

Льготные кредиты в основном направляются на реализацию проектов в социальной сфере: здравоохранение, образование, питьевое водоснабжение, ирригация и улучшение мелиоративного состояния земель, совершенствования коммунальной и дорожной инфраструктуры.

Необходимо отметить, что в общем объеме запланированного освоения иностранных инвестиций и кредитов доля прямых иностранных инвестиций составляет около 75%, а льготных кредитов под гарантию правительства - 25%.

Если провести анализ проектов, включенных в Инвестиционную программу 2015 года, то мы увидим, что самый большой объем иностранных инвестиций приходится на нефтегазовую и нефтехимическую отрасли, затем по убывающей идут энергетика, ИКТ, дорожная и транспортная инфраструктура, строительство и производство стройматериалов, легкая и кожевенная промышленность, химическая отрасль и др.

В социальной сфере самый большой объем иностранных кредитов будет освоен в питьевом водоснабжении, затем следуют ирригация и улучшение мелиоративного состояния земель, а также здравоохранение, образование.

В качестве примера можно привести проект по строительству газохимического комплекса на месторождении Сургиль, который позволит обеспечить глубокую переработку природного газа, а также производить полиэтилен и полипропилен, являющиеся востребованным сырьем для производства широкого спектра товаров.

В области электроэнергетики идет строительство и реконструкция Талимарджонской, Навоийской, Туракурганской, Тахиаташской ТЭС с оснащением парогазовыми установками, которые позволяют экономить электроэнергию до 50%. Здесь также необходимо отметить строительство первой крупной фотоэлектрической станции в Самарканде мощностью 100 МВт.

В сфере дорожного строительства реализуется проект по строительству электрифицированной железной дороги Ангрэн – Пап, которая значительно увеличит грузо- и пассажиропоток между Ферганской долиной и остальными областями республики.

В сфере здравоохранения необходимо отметить проект по строительству в Ташкенте Детского многопрофильного медицинского центра 4-го поколения, единственного в Центральной Азии, который будет соответствовать всем требованиям современных международных медицинских технологий и менеджменту.

Стоит отметить, что в Инвестиционную программу также включены проекты по строительству жилья в сельской местности с участием кредитов АБР и ИБР. В 2015 году предусмотрено строительство 12 тыс. домов по всей республике.

В 2015 году с привлечением льготных кредитов под гарантию правительства Республики Узбекистан реализуется 18 проектов в сфере сельского и водного хозяйства общей стоимостью 1,2 млрд. долларов США.

Причем все они реализуются под гарантию правительства Республики Узбекистан за счет льготных кредитов таких авторитетных международных финансовых институтов, как ВБ, АБР, ИБР, а также кредитных институтов таких стран как Япония, Франция, Китай.

Иностранные кредиты направляются в основном на следующие направления: во-первых, это 8 проектов по улучшению мелиоративного состояния земель и дальнейшему совершенствованию ирригационной системы в Республике Каракалпакстан, Ферганской долине, Хорезмской, Навоийской, Кашкадарьинской, Сурхандарьинской областях, что позволит более эффективно использовать водные ресурсы и обеспечить максимальной подачи воды для орошения около 1,5 млн. га земли для выращивания сельхозпродукции.

В качестве примера можно привести проект по реабилитации магистральной оросительной системы каналов Ташсакинской системы в Хорезмской области. В результате его реализации улучшится мелиоративное состояние земель площадью 100 тыс. га и обеспечение поливной водой на площади более 193 га. Ежегодно будет экономиться до 800 млн. куб. м воды и, что очень важно, в результате перевода системы на самотек отпадет надобность в использовании 279 насосов с экономией средств в размере 8 млрд. сумов в год.

Во-вторых, это 8 проектов по реконструкции морально устаревших и физически изношенных насосных станций в Андижанской, Бухарской, Наманганской, Навоийской и Кашкадарьинской областях путем использования современных энергосберегающих технологий и увеличения производительности насосного оборудования. Будет обеспечена подача поливной воды для орошения более 350 тыс. га земель.

К третьей категории относятся проекты по поддержке сельхозпредприятий и фермерских хозяйств, а также по содействию развития плодоовощного сектора. В данном случае осуществляется финансирование сельхозпроизводителей для закупа сельхозтехники и оборудования по переработке сельхозпродукции и содействие фермерским хозяйствам и субъектам агропромышленной деятельности в ряде областей республики.

Одним из приоритетных направлений экономики нашей страны является активное развитие сферы малого бизнеса и частного предпринимательства. Государственная политика по поддержке малого бизнеса и частного предпринимательства также нашла свое отражение и в Инвестиционной программе на 2015 год.

Поддержки предпринимательства в сельской местности, в 2015 году будет реализовано 11 проектов по предоставлению кредитов в иностранной валюте для частных предпринимателей с привлечением средств АБР, а также ведущих финансовых институтов Германии, Голландии, Китая. Их общая сумма составляет более 500 млн. долларов США.

Кредиты предоставляются на такие цели, как приобретение технологического оборудования и пополнение оборотных средств предпринимателей.

В качестве примера также можно привести информацию о том, что за два месяца 2015 года только со стороны НБ ВЭД РУ и АИКБ «Ипак Йули» уже профинансированы проекты 11 субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства и выдано 232 микрокредита на общую сумму 8 млн. долларов США.

Объемы привлечения кредитных линий МФИ и иностранных коммерческих банков для финансирования малого бизнеса и частного предпринимательства ежегодно увеличиваются.

Важный приоритет, рассчитанный на долгосрочную перспективу и имеющий решающее значение для роста потенциала, могущества страны и конкурентоспособности экономики, – это осуществление активной

инвестиционной политики по реализации стратегически значимых проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое обновление ведущих базовых отраслей, развитие мощной современной сети транспортных и инфраструктурных коммуникаций.

### **Выводы по второй главе**

Для иностранных инвестиций в Республике Узбекистан установлен национальный режим, предусматривающий предоставление иностранным инвестициям условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан.

Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами.

Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

Также, государство гарантирует и защищает права иностранных инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Республики Узбекистан.

Анализируя структуру иностранных инвестиций по отраслям экономики за последние пять лет нужно отметить, что основную долю освоенных иностранных инвестиций, то есть более 90% иностранного капитала были вложены в производственную сферу. В отраслевой структуре иностранных инвестиций высока доля инвестиций в сферу транспорта и связи, хотя и снижена с 66,4% в 2010 году до 39,1 за 2014 год.

Для активизации притока иностранных инвестиций требуется дальнейшее развитие инфраструктуры, необходимой для введения предпринимательской деятельности иностранными инвесторами в Узбекистане. Также нужно уделить внимание дальнейшему развитию системы распространения информации о преимуществах инвестиционной среды Узбекистана и инвестиционных возможностях в нашей стране.

Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной адресной инвестиционной политики.

Эффективная и эволюционная стратегия рыночных реформ обеспечила создание в Республике Узбекистан благоприятной инвестиционной среды. На наш взгляд, основными преимуществами данной инвестиционной среды являются:

- макроэкономическая и политическая стабильность;
- государственная гарантия защиты прав инвесторов;
- развитая инфраструктура;
- удобное расположение по отношению к рынкам сбыта и оптимальные транспортные коридоры;
- высококвалифицированная, но относительно дешевая рабочая сила;

- система налоговых, таможенных льгот и привилегий, предоставляемых инвесторам;

- развивающаяся финансовая система, отвечающая международным стандартам.

Развитие промышленности и особенно обрабатывающей промышленности занимает особое место в осуществление модернизации экономики. Поэтому структура инвестиций в промышленность постепенно должно меняться в пользу обрабатывающей промышленности. Анализ структуры инвестиций в промышленность показывает рост доли химическая и нефтехимическая.

### **ГЛАВА III. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ**

Узбекистан обладает огромным инвестиционным потенциалом. За годы независимости получили новое развитие такие отрасли как автомобилестроение, сельхозмашиностроение, биотехнологии, фармацевтическая промышленность, информационные технологии.

Узбекистан богат различными видами полезных ископаемых. В недрах республики выявлено более 100 видов минерального сырья. По запасам золота, урана, меди, серебра, свинца, цинка, вольфрама, природного газа и некоторых других полезных ископаемых наша страна занимает одно из ведущих мест в мире. Только разведанные запасы минеральных ресурсов оцениваются примерно в 3,3 триллиона долларов. Для проведения модернизации и технического перевооружения предприятий перерабатывающих отраслей только в ближайшие три года необходимо привлечь 3,7 миллиардов долларов инвестиций.

В целом, инвестиционная привлекательность отраслей промышленности обуславливается относительно низкими затратами на факторы производства (электроэнергия, природный газ, рабочая сила), значительным внутренним рынком сбыта (более 26,3 млн. человек постоянного населения), беспошлинным выходом на рынки стран СНГ (280 млн. человек населения).

Выработанная концепция привлечения и использования прямых иностранных инвестиций в экономику страны, а также внутренних инвестиционных ресурсов позволяет обосновать общие тенденции развития инвестиционного процесса и сделать некоторые выводы, суть которых заключается в следующем:

Во-первых, накопленный в республике и еще неиспользованный потенциал инновационных разработок весьма значителен. К тому же, в условиях недостаточного и крайне «скудного» финансирования государством фундаментальной и прикладной наук в стране образовался существенный задел

невостребованных технологий, изобретений, ноу-хау, способных оказать заметное влияние на развитие экономики республики. Однако в силу недостаточности средств, финансовой нестабильности многих предприятий эти инновационные средства и технологии остаются неиспользованными.

Во-вторых, значительная часть банковских структур в Узбекистане, в процессе реформирования, стала принимать участие в инвестировании малого, среднего и крупного предпринимательства, сознавая возросшую роль долговременного вложения средств.

В-третьих, республика, обладая огромным ресурсным, производственно-технологическим потенциалом, дешевой рабочей силой, широким рынком сбыта привлекает иностранных инвесторов, готовых вкладывать в экономику, как путем предоставления долгосрочных кредитов, так и под создание совместных предприятий.

В-четвертых, региональные управленческие структуры заинтересованы в развитии экономики регионов, в том числе путем широкого привлечения внешнего капитала.

В-пятых, республику не обеспечит ускоренный рост своей экономики без привлечения средств извне, их наличие станет определяющим фактором подъема промышленности, сельского хозяйства и других отраслей экономики.

Таким образом, в стране сложилась достаточно высокая потребность в инвестициях и инновациях, а с другой — потенциальные инвесторы и наука, готовые вкладывать капиталы и идеи в экономику Узбекистана для получения дополнительных доходов в перспективе. Это означает, что в стране сложились предпосылки значительного рыночного бизнеса, требующего определения четкой инвестиционной политики.

В современных условиях перехода на рыночные отношения особое значение для Республики Узбекистан приобретает привлечение и использование иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста. Важными условиями привлечения зарубежного капитала в экономику республики выступают:

- достигнутая социально-политическая и экономическая стабильность в обществе;
- наличие стратегических направлений и программы социально-экономического развития республики на долгосрочную перспективу;
- формирование основ многоукладной переходной экономики и определение важнейших направлений ее реформирования;
- осуществление процессов либерализации и углубления экономических реформ;
- возрастание роли инвестиций как главного фактора экономического роста республики Узбекистан.

Рассмотренные условия широкого привлечения иностранных инвестиций подкреплены сложившимися достаточно развитыми промышленным, строительным и аграрным потенциалами, развивающимися отраслями инфраструктуры общества (транспорт, связь, торговля и др.), наличием квалифицированных инженерно-технических и рабочих кадров, их опыта и умения решать сложные производственные и научно-технические задачи современной экономики, что создает прочную основу для привлечения иностранного капитала.

Нельзя не отметить те положительные тенденции, проявившиеся в ходе активизации инвестиционного процесса в республике за последние годы.

Общий объем освоенных инвестиций в основной капитал в 2014 года в национальной валюте составил 33715,3 млрд.сум или 109,6 процента к соответствующему периоду 2013 года.

Отсюда важная экономическая предпосылка увеличения объема инвестиций в развитие экономики — это обеспечение непрерывного роста объема всех видов инвестиций для экономического роста республики.

Это особенно важно в условиях углубления экономических реформ и реализации программы либерализации экономики. Ее выполнение позволит обеспечить сбалансированное и гармоничное развитие экономики, использовать возможности и преимущества рыночных механизмов, поднять

заинтересованность трудовых коллективов в результатах своего труда. Для достижения этих целей Президентом Республики Узбекистан И.А. Каримовым поставлена следующее: «Первая и основная задача, стоящая перед нами — это проблемы достижения макроэкономической и финансовой стабильности как главного условия для обеспечения устойчивого экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований, модернизации и технологического перевооружения производства»<sup>16</sup>.

**Таблица 10**

**Динамика инвестиций в основной капитал  
(в текущих ценах)<sup>17</sup>**

<b>Период</b>	<b>Инвестиции в основной капитал, млрд. сум</b>	<b>В % в прошлом году</b>
2004 г.	2473,2	5,2
2005 г.	3165,2	7,0
2006 г.	4041,0	9,1
2007 г.	5779,7	22,9
2008 г.	8587,1	28,3
2009 г.	12531,9	24,8
2010 г.	15409,1	9,2
2011 г.	18291,3	7,9
2012 г.	22067,0	11,6
2013 г.	27557,3	9,8
2014 г.	33715,3	9,6

<sup>16</sup> Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010. -72 с.

<sup>17</sup> Составлено по данным Госкомстата Республики Узбекистана.

Проведение глубоких структурных преобразований в экономике республики обуславливает активизацию инвестиционной политики на основе всестороннего использования всех источников финансирования, как собственных, так и внешних (зарубежные кредиты и прямые иностранные инвестиции). Использование собственных источников финансирования, к которым относятся бюджетные ассигнования, средства предприятий и организаций, средства населения, свидетельствует о том, что они носят ограниченный характер.

На основе оценки сложившегося уровня стимулирования иностранных инвестиций и целей государственной инвестиционной политики определим важнейшие задачи дальнейшего стимулирования привлечения зарубежного капитала:

- разработать режим наибольшего благоприятствования для иностранных инвестиций в сочетании с механизмами сдерживания и противовесов;
- создать равные стартовые условия для функционирования национального и иностранного зарубежного капитала;
- совершенствовать механизм правового обеспечения притока иностранных и отечественных инвестиций с учетом достижения их равных условий;
- обеспечить соответствующие государственные гарантии и стимулы для привлечения иностранных инвестиций в приоритетные отрасли и территории республики;
- развивать институциональную структуру, позволяющую осуществлять страхование иностранного капитала;
- усовершенствовать организационно-экономический механизм стимулирования привлечения иностранных инвестиций;
- улучшить инвестиционный климат республики для привлечения зарубежного капитала.

Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций должна обеспечить успешное решение поставленных задач. В частности, важное

значение имеет совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также нефинансовых методов. К последним можно отнести рыночную инфраструктуру, обеспечивающую нормальное функционирование иностранного капитала; обеспечение необходимыми факторами производства информацией; банковским обслуживанием, различного рода коммуникациями, службами управления, транспорта и т.д.

Налоговые льготы и общие условия, предоставляемые иностранным инвесторам и ПИИ в стране, достаточно эффективны и создают в целом благоприятный инвестиционный климат. Однако его возможности следует хорошо использовать. Между тем при заключении кредитных соглашений или реализации инвестиционных проектов возникает ряд трудностей, связанных с возникновением дефолта, т.е. проблем с погашением внешней задолженности. Причина дефолтов — отсутствие или несовершенство механизма движения инвестиционных проектов, обслуживаемых за счет иностранных кредитных линий на всех этапах реализации; заключение контракта; принятие решения по проекту на уровне региона, вышестоящей организации и правительства; освоение кредита и погашение задолженности по нему.

Для того чтобы избежать возникновения возможных дефолтов необходимо, чтобы система отслеживания, планирования и контроля имела надежную статистическую базу основных показателей, характеризующих размеры поступающих внешних ресурсов во всех формах и во все сектора национальной экономики. Желательно также изменить и сложившийся порядок закрытого распределения кредитов, приводящих к различным негативным последствиям. Целесообразно также, на наш взгляд, внедрить конкурсный отбор иностранных кредитов с тщательной проработкой вопроса о целесообразности использования иностранных кредитных линий, исходя из важности получения займов для осуществления конкретных тщательно обоснованных и подготовленных проектов. Для этого необходима детальная предварительная экспертиза предлагаемых инвестиционных проектов — банковских и независимых экспертов. Для стимулирования привлечения портфельных

инвестиций в процессы приватизации следовало бы выработать принципы валютной конвертации иностранных портфельных инвестиций, выделить совокупность приватизируемых предприятий для международных торгов, развивая первичный и вторичный рынок ценных бумаг для приобретения иностранными инвесторами имущественных прав. При обосновании стратегических направлений и конкретных мер по совершенствованию организационно-экономических механизмов стимулирования привлечения зарубежного капитала важно учитывать опыт стран Восточной Азии.

В частности, представляется целесообразным установить следующий порядок кредитования со стороны банков: «при низких процентных ставках по депозитам ставки по кредитам должны быть тоже низкими, разница не должна быть значительной и не должна присваиваться банками». <sup>18</sup> Важно также установить общий низкий налог на предприятия, чтобы поднять их стимулирующую роль в развитии предпринимательства. Это же можно отнести и к снижению верхнего предела подоходного налога на граждан, что будет способствовать развитию малого бизнеса.

Чтобы ограничить отток иностранного капитала из страны, целесообразно также распространить порядок установления государственных гарантий на все виды вложений, независимо от их размеров.

За последние годы также наблюдались случаи необоснованного роста цен и тарифов на товары и услуги вследствие изменения обменного курса. Этот фактор также должен учитываться при установлении цен на товары и услуги.

Чтобы активизировать влияние налоговой системы на развитие отраслей экономики и обеспечить рост доходов можно использовать предложенную казахскими учеными-экономистами политику краткосрочной стабилизации, направленную на то, чтобы преодолеть спады производства или снижение темпов роста доходов. Предложенная схема может работать в условиях любой отрасли, получающей прибыль. Для этого в каждом отдельном случае

---

<sup>18</sup>Трушин Э. Уроки либерализации экономики. //Рынок,Деньги, Кредит, 2000. №3, март. С. 11.

необходимо решение Правительства о предоставлении права на снижение налогообложения прибыли предприятий, направляемой на накопление. Это позволит шире привлечь в инвестиционный процесс собственные средства предприятий, ускорит технологическое перевооружение производства.

**Рис. 5**

**Схема краткосрочной стабилизации<sup>19</sup>**



Для дальнейшего стимулирования привлечения иностранных инвестиций в экономику страны предпринимаются дополнительные меры в банковской сфере. Это проблема актуальна тем, что сегодня, когда мировая экономика переживает финансово-экономический кризис, одной из основной причин возникновения кризиса послужило неликвидность банков. Так, основное внимание обращается на исполнение поставленных задач по повышению капитализации коммерческих банков и активизации их участия в модернизации экономики указанных в перечне Постановлений и Указов Республики Узбекистан.

<sup>19</sup> Инвестиции. Учебник. /А.Ю. Андрианов, СВ. Валдайцев, П.В. Воробьев и др. -2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2008. - 584с.

Кроме того, в рамках принятых в 2008 году Указов и Постановлений по увеличению участия государственных средств в капиталах коммерческих банков для повышения их капитализации и укрепления финансовой стабильности, продолжают задачи по увеличению уставных капиталов до указанных параметров Народного банка, “Узпромстройбанк”, “Микрокредитбанк”, “Агробанк”, “Сельскостроительный банк”, “Асакабанк” и в 2010 году вся сумма 460,5 млрд. сум которая должна направится в уставной капитал данных банков полностью выделена.

Ещё более активизировались работы в сфере банковской системы по “Комплексу мер по дальнейшему привлечению средств хозяйственных субъектов и населения в депозиты коммерческих банков” утвержденным Указом Республики Узбекистан за номером УП-1090 от 6 апреля 2009 года.

Кардинально меняется качественная структура кредитного портфеля банков. Если в 2000 году структура кредитного портфеля на 54 процента была сформирована за счет внешних заимствований, то в 2014 году 88 процента кредитного портфеля сформировано за счет внутренних источников – депозитов юридических и физических лиц.

Растет инвестиционная активность коммерческих банков. При этом свыше 75 процентов вложений коммерческих банков – это долгосрочные инвестиционные кредиты сроком свыше трех лет. В целом за последние десять лет кредитование реального сектора экономики нашими банками возросло в 7 раз.

Сегодня можно с полным основанием заявить, что оправдал себя и показал свою эффективность нестандартный подход, который мы внедрили по оздоровлению экономически несостоятельных предприятий, передав их на баланс банков. В настоящее время из 164 предприятий-банкротов, переданных банкам, на 156 полностью восстановлена производственная деятельность, а 110 предприятий реализованы новым инвесторам. На техническое перевооружение и модернизацию восстановленных предприятий коммерческими банками

инвестировано 275 миллиардов сумов, что позволило создать свыше 22 тысяч рабочих мест.

В целях стимулирования их присутствия в экономике республики и активизации инвестиционной деятельности, вообще, следует предусматривать решение следующих вопросов:

- создание привлекательного налогового законодательства;
- формирование методологической базы, приемлемой и понятной для иностранных инвесторов;
- создание эффективной системы инвестиционного кредитования;
- обеспечение более широкой возможности для конвертируемости валюты и ее вывоза;
- наличие системы мотивов и стимулов для реинвестирования полученных доходов
- развитие вторичного рынка ценных бумаг и размещение акций крупных предприятий на международных фондовых биржах;
- расширение сферы привлечения иностранных кредитов под оборотные средства в части проектов, предусматривающих экспорт товаров и услуг.

Обобщение практики присутствия иностранного капитала в республике и изучение условий их функционирования дает основание заключить, что в Узбекистане в основном созданы все необходимые нормативно-правовые и организационно-экономические условия, инфраструктурные институты для их нормальной деятельности.

### **Выводы по третьей главе**

В современных условиях перехода на рыночные отношения особое значение для Республики Узбекистан приобретает привлечение и использование иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста.

Важными условиями привлечения зарубежного капитала в экономику республики выступают:

- достигнутая социально-политическая и экономическая стабильность в обществе;
- наличие стратегических направлений и программы социально-экономического развития республики на долгосрочную перспективу;
- формирование основ многоукладной переходной экономики и определение важнейших направлений ее реформирования;
- осуществление процессов либерализации и углубления экономических реформ;
- возрастание роли инвестиций как главного фактора экономического роста республики Узбекистан.

Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций должна обеспечить успешное решение поставленных задач. В частности, важное значение имеет совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также нефинансовых методов. К последним можно отнести рыночную инфраструктуру, обеспечивающую нормальное функционирование иностранного капитала; обеспечение необходимыми факторами производства информацией; банковским обслуживанием, различного рода коммуникациями, службами управления, транспорта и т.д.

Важный приоритет, рассчитанный на долгосрочную перспективу и имеющий решающее значение для роста потенциала, могущества страны и конкурентоспособности экономики, – это осуществление активной инвестиционной политики по реализации стратегически значимых проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое обновление ведущих базовых отраслей, развитие мощной современной сети транспортных и инфраструктурных коммуникаций.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам исследования были получены следующие научные выводы и предложения:

1. Иностранные инвестиции - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли.

2. Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они необходимы для стабильного развития экономики, обеспечение устойчивого экономического роста. Без инвестиции невозможно современное создание капитала, обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках.

3. Иностранные инвестиции способствуют модернизации структуры национальной экономики, повышают эффективность производства и проведению рыночных реформ. Еще они способны стать своеобразным фактором ускорения социального и экономического развития страны получателя.

4. Возможность привлечения иностранных инвестиций во многом зависит от состояния инвестиционного климата. Инвестиционный климат — это обобщающая характеристика комплекса социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны. Методики оценки инвестиционного климата разнообразны: описательные характеристики, расчеты экономических показателей, комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности.

5. Важными условиями, способствующими привлечению иностранного капитала, являются правовое регулирование и государственное гарантирование иностранных инвестиций. В странах с развитой рыночной экономикой по отношению к иностранным инвесторам используется национальный режим, в соответствии с которым деятельность компаний с иностранным участием регулируется национальным законодательством, не содержащим различий в регламентации хозяйственной деятельности национальных и зарубежных инвесторов. Государственное гарантирование прав и интересов зарубежных инвесторов может осуществляться: на основе конституций или специальных нормативных актов; в рамках межгосударственных соглашений о защите и стимулировании иностранных инвестиций; через участие в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и гражданами других стран.

6. Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;

- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;

- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

9. На основе оценки сложившегося уровня стимулирования иностранных инвестиций и целей государственной инвестиционной политики определим важнейшие задачи дальнейшего стимулирования привлечения зарубежного капитала:

- разработать режим наибольшего благоприятствования для иностранных инвестиций в сочетании с механизмами сдерживания и противовесов;
- создать равные стартовые условия для функционирования национального и иностранного зарубежного капитала;
- совершенствовать механизм правового обеспечения притока иностранных и отечественных инвестиций с учетом достижения их равных условий;
- обеспечить соответствующие государственные гарантии и стимулы для привлечения иностранных инвестиций в приоритетные отрасли и территории республики;
- развивать институциональную структуру, позволяющую осуществлять страхование иностранного капитала;
- усовершенствовать организационно-экономический механизм стимулирования привлечения иностранных инвестиций;
- улучшить инвестиционный климат республики для привлечения зарубежного капитала.

7. Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций должна обеспечить успешное решение поставленных задач. В частности, важное значение имеет совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также нефинансовых методов. К последним можно отнести рыночную инфраструктуру, обеспечивающую нормальное функционирование иностранного капитала; обеспечение необходимыми факторами производства информацией; банковским обслуживанием, различного рода коммуникациями, службами управления, транспорта и т.д.

8. На наш взгляд, основные задачи инвестиционной стратегии государства на среднесрочный и долгосрочный периоды можно сформулировать следующим образом:

– проведение целенаправленной политики по углублению структурных преобразований в национальной экономике, направленных на рост ее конкурентоспособности;

– поддержка приоритетных отраслей, выпускающих продукцию с высокой добавленной стоимостью, в целях повышения ее конкурентоспособности на внутреннем и мировом рынке, развития экспортного потенциала;

– усиление роли государственного инвестирования приоритетных проектов в сфере развития региональной инфраструктуры;

– создание благоприятных условий для дальнейшей активизации инвестиционно-инновационной деятельности как отечественных, так и иностранных инвесторов;

– активизация развитие международного сотрудничества в производственной сфере, направленное на совместный выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью, с использованием современных технологий.

Реализация перечисленных задач позволит улучшить условия для расширения инвестиционной деятельности, что необходимо для проведения дальнейшего реформирования, обновления экономики Республики Узбекистан и перехода ее на инновационный путь развития. При этом следует создавать условия для выбора таких инвестиционных проектов, которые имеют наибольший экономический и социальный эффект. Для этого каждый инвестиционный проект должен быть оценен с точки зрения окупаемости вложенного в него капитала. Это требует развития и уточнения существующих методов расчета экономического и социального эффекта, совершенствования налоговой, антимонопольной и ценовой политики государства.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### I. Нормативно-правовые документы

1. Закон РУз от 30.04.1998 г. №609-1 «Об иностранных инвестициях»;
2. Закон РУз от 30.04.1998 г. №611-1 «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов»;
3. Закон РУз от 24.12.1998 г. №719-1 «Об инвестиционной деятельности»;
4. Закон «О внешнеэкономической деятельности» (новая редакция, принятая на второй сессии Олий Мажлиса второго созыва 26.05.2000г.).
5. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций» от 11.04.05. № УП-3594
6. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» от 24.12.1998 г. № 719-1
7. Закон Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» от 30.08.2001 г. № 262-II
8. Постановление Президента Республики Узбекистан «О создании Агентства по информационному обеспечению и содействию иностранным инвестициям» от 06.02.2007. № ПП-578
9. Положение «О порядке формирования Инвестиционной программы Республики Узбекистан» Приложение № 4 к постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 сентября 2003 г. № 395.

### II. Труды Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова

10. Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. - Т.: Узбекистан, 1995. 223 с.
11. Каримов И.А. Узбекистан, устремленный в XXI век. –Т.: Узбекистан, 1999. 47с.

12. Каримов И.А. Доклад на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям. //Правда Востока, 2 февраля 2000 года №24 (24211).
13. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. – Т.: Узбекистон, 1997. -315с.
14. Каримов И.А. По пути безопасности и стабильного развития. - Т.6. –Т.: Узбекистон, 1998. -413с.
15. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. –Т.: Узбекистан, 2009.
16. Каримов И.А. Национальная независимость, экономика, политика, идеология. Т.: Узбекистан, 1996. Том 1. 348 с.
17. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угроза безопасности, условие стабильности и гарантии прогресса. - Т.: Узбекистан, 1997.
18. Каримов И.А. Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2014 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2015 год. [www.press-service.uz](http://www.press-service.uz).

### **III. Учебники и другая учебная литература**

19. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций. 4-е издание. /Пер. с англ. «Вильямс», 2008. - 984 с.
20. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. – Киев, 2003. – 117 с.
21. Бочаров В.В. Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники

финансирования. Выбор стратегии. – М.: Питер, 2003. – 114 с.

22. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 159 с.

23. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Управление инвестиционной деятельностью. – М.: Кнорус, 2005. – 112 с.

24. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – М.: «Дашков и К», 2005. – 380 с.

25. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. – М.: Дело, 2004. – 231 с.

26. Воронцовский А.С. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования. – СПб.: Изд-во СПб у-та, 2003. – 538 с.

27. Гитман Л.Д., Джонк М.Д. Основы инвестирования: Пер.с.англ.– М.: Дело, 2005. – 515 с.

28. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. /Пер. с англ.- 4-е изд. -М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 1340 с.

29. Ряхов А. Секторальный анализ инвестиционной привлекательности Узбекистана. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 3, – 27 с.

30. Исаджанов А.А. Узбекистан потенциал инвестиционного сотрудничества.– Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 1, 37 с.

31. Ковалев В.В. Инвестиции. – М.: Проспект, 2003. – 445 с.

32. Маренков Н.Л. Основы управления инвестициями. – М.: Проспект, 2003. – с. 64-90.

33. Надырханов У. Теория международного движения капитала и их эволюция в условиях глобализации. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2009. № 2, – 27 с.

34. Надырханов У. Новые формы транснациональных инвестиций. Т.: Рынок, деньги и кредит, 2010. № 5, – 21 с.

35. Несветаев Ю.А. Экономическая оценка инвестиций. – М.: МГИУ, 2004. – 163 с.
36. Подшиваленко Г.П. Инвестиционная деятельность. – М.: КНОРУС, 2005. – 432 с.
37. Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиции в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2003. -165с.
38. Самарходжаев Б. Б. Инвестиции в Республике Узбекистан. – Т.: Изд-во «Академия», 2003. – 240 с.
39. Сирожиддинов Н. Проблемы повышения эффективности внешней торговли Узбекистана. -Т.: УМЭД, 2004. 2001 с.
40. Стиглиц Дж. Глобализация: тревожные тенденции. – М.: Мысль, 2003. С.276.
41. Тоффлер Э., Тоффлер Х. Революционное богатство. – М.: Профиздат, 2008. – С.99-100.
42. Цветкова Н.Н. Прямые иностранные инвестиции в Азии и России: опыт сравнительного анализа. – М.: Высшая школа, 2004, – с.16-18.
43. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. /Пер. с англ. - М. ИНФРА-М, 2007. 1028с.
44. Хазанович Э.С. Иностранные инвестиции: Учебное пособие для ВУЗов. - М.: Кнорус, 2009.
45. Умурзаков Ж. Узбекистан потенциал инвестиционного сотрудничества. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 3, – 39 с.

#### **IV. Диссертации и авторефераты**

46. Махмудов Э.А. Организационно-экономический механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана: Дис. канд.экон.наук. – Т.: АНРУз, 2005. – 147 с.
47. Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана: Дис. канд.экон.наук. – Т.: АН РУз,

2001. – 171 с.

48. Юлдашев Ш.Г. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан: Дисс. док. экон. наук.–Т.: НУУз. им.М.Улугбека, 2001.–305 с.

49. Каримов Н.Г. Иностранные инвестиции в экономику Республики Узбекистан и их финансовое обеспечение. Автореферат дисс.канд.эконом. наук.-Т.: Банковско-финансовая академия. 1998.-23 с.

50. Юнусов Л.А. Прямые иностранные инвестиции в условиях глобализации мировой экономики. Автореферат Дисс. док. экон. наук.-М.: Российский государственный торгово-экономический университет. 2009.-38 с.

## **V. Научные статьи**

51. Азимбаев О. Привлечение иностранных инвестиций в экономику Узбекистана // Рынок, деньги и кредит.– Ташкент, 2004.– № 7-8.– С.50-52.

52. Азимов Ж. О методах использования и оценке эффективности инвестиций // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2003.– № 2.– С.35-36.

53. Ахмедов Р. Приоритетность инвестирования иностранного капитала // Рынок, деньги и кредит.– Ташкент, 1999.– № 11.– С.35-37.

54. Борисов Е.Ф. Экономическая теория: Учебник. — М.: Юрайт\_Издат, 2005. (399 с).

55. Виленский П., Лившиц В. и др. О методологии оценки эффективности реальных инвестиционных проектов // Российский экономический журнал. – Москва, 2006. – № 9-10.– С. 63-73.

56. Григорьев Л.М. Инвестиционный процесс: Накопленные проблемы и интересы // Вопросы экономики. – Москва, 2008. – № 4. – С. 44-59.

57. Донцова Л.В. Система регулирования инвестиционных процессов в развитых странах // Менеджмент в России и за рубежом. – Москва, 1999. – № 4.– С. 34-39.

58. Иванченко В. Инновационно-структурированное воспроизводство и государство // Экономист. – Москва, 2010. – № 1. – С. 30-38.

59. Исаджанов А., Абдурахимов Н. Интегрированные корпоративные структуры в экономике Узбекистана // Рынок, деньги и кредит.– Ташкент, 2002.– № 6.– С.79.

60. Ищенко Е. О тенденциях инвестиционного процесса // Экономист. – Москва, 2007. – № 4. – С. 61-67.

61. Ким В., Рашидов А. Обзор и прогноз инвестиционно-инновационной активности промышленных предприятий Республики Узбекистан // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2001. – № 7. – С. 52-56.

62. Кошанов А., Хусаинов Б. Национальные экономики и мирохозяйственные связи // Общество и экономика. – Москва, 2006. – № 9. – С. 93.

63. Крылов В.И. Прямые иностранные инвестиции: мотивы и препятствия // Финансы – Москва, 2001. – № 2 – С. 64-67.

64. Кузнецов А.В. Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства» // МЭ и МО. – Москва, 2008. – №9. – С. 40-47.

65. Либман А., Хейфец Б. Общее пространство движения капитала и интеграция на постсоветском пространстве // Общество и экономика. – Москва, 2008. – № 1. – С. 150-165.

66. Мавлянбердиева Х., Абдукаримова М., Эргашева З. Инвестиционный проект, его разработка и проблемы // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2001. – № 7. – С. 47-50.

67. Махмудов Э., Исаков М., Инвестиционный комплекс: развитие предпринимательства // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2000. – № 7. – С. 51-53.

68. Махмудов Э., Исаков М., Абуталипов Д. Инвестиционная стратегия и новые возможности экономики // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2005. – № 5. – С. 43-46.

69. Махмудов Н. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики //

Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, 2008. – № 2. – С. 50.

70. Мировые инвестиции 1999: прямые иностранные инвестиции – перспективы развития // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2000. – № 1. – С. 41-46.

71. Намозов О., Амонов Х. О региональной инвестиционной политике // Экономический вестник Узбекистана. – Ташкент, 2001. – № 3. – С. 41.

72. Новоселова Л. О реализации инвестиционной составляющей стратегии экономического роста в КНР // Российский экономический журнал. – Москва, 2006. – № 4. – С. 84.

73. Новоселова Л. Новейшие проблемы государственного регулирования инвестиционной сферы в КНР // Российский экономический журнал. – Москва, 2007. – № 11-12. – С. 62-72.

74. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2001. – № 2. – С. 46.

75. Расулев А., Алимов Р. Стимулирование инновационной активности в экономике // Общество и экономика. – Москва, 2007. – № 5-6. – С.54-71.

76. Расулев А., Нарзакулова М. Инвестиционная стратегия как важнейший фактор повышения конкурентоспособности экономики Узбекистана // Общество и экономика. – Москва, 2007. – № 11.

77. Рахматуллаева Ф.М. Влияние инвестиционных рисков на привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) // Экономика и финансы. – Москва, 2008. – № 7 (146).– С. 23-25.

78. Рузиев Н. Современные мировые тенденции интеграции финансового и промышленного капитала // Общественные науки в Узбекистане. – Ташкент, 2007. – № 2-3. – С. 51-55.

79. Садикова С. Особенности привлечения иностранных инвестиций в развивающуюся экономику // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2002. – № 8. – С. 55-57.

80. Трушин Э. Узбекистан в процессе глобализации мировой

экономики // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2000. – № 5. – С. 54-56.

81. Холбеков Н. Иностранные инвестиции: правовое регулирование // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 1999. – № 10. – С. 25.

82. Холтаев Ж.Т. Иностранные инвестиции в переходной экономике // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2000. – № 5. – С. 40.

83. Юданов Ю. Центральная Азия – новый фаворит иностранных инвесторов // МЭ и МО. – Москва, 2000. – № 3.

84. Юсупова Н., Нарзакулова М., Инвестиционные возможности Республики Узбекистан // Общество и экономика. – Москва, 2008. – № 3-4. – С. 229-240.

## **VI. Статистические сборники и отчеты**

85. Экономика Узбекистана. Информационно-аналитический бюллетень за 2014 год. ЦЭИ. – Ташкент, 2015. – 93 с.

86. Совершенствование инвестиционной политики: макроэкономические условия и предпосылки активизации частных инвестиций в Узбекистане // Рабочий доклад ЦЭИ. – Ташкент, 2013. – 44 с.

87. Доклад о мировых инвестициях 2014. Транснациональные корпорации и интернационализация НИОКР. ООН, Нью-Йорк, Женева, 2015.

88. UNCTAD-DTICI, World Investment Report, 2014, p. 161.

89. UNCTAD, The Transnational Activities of Small and Medium-Sized Enterprises. Boston, Dordrecht and London: Kluwer Academic Publishers, 1998, p.70.

## **VII. Иностранная литература**

90. Aizenmana J., Marion N. The merits of horizontal versus vertical FDI in the presence of uncertainty // Journal of International Economics 2004. 62. 125–148. Hanover, 2003, 100–120 p

91. Hayakawa K. and Tanaka K. Export Platform FDI and Firm

Heterogeneity // IDE Discussion Paper № 310. JETRO. Japan, 2011, 3–15 p.

92. Glass. World Economy Vertical versus Horizontal FDI. Department of Economics: Dissertation. Texas A&M University, 2011, 9p.

93. Zwinkels. The impact of horizontal and vertical FDI on host's country economic growth//International Business Review. 2008. 17. 452–472. Nijmegen, 2008, 98–113 p.

94. Protsenko. Vertical and Horizontal Foreign Direct Investments in Transition Countries: Inaugural-Dissertation zur Erlangung des Grades Doctor oeconomiae publicae (Dr. oec. publ.). Munchen, 2003, 159 p.

95. Stein E., Daude C. Longitude Matters: Time Zones and the Location of Foreign Direct Investment // Journal of Foreign International Economics. 2007, Vol.71., No.1.

96. Velde D.W., Bezemer D. Regional Integration and Foreign Direct Investments in Developing Countries. Mimeo, 2004, P.16.

97. Harrison Andrew, DalkiranErtugrul, Elsey, Ena. International Business. Oxford University Press, New York, 2000, pp. 45-47.

### **VIII. INTERNET-ресурсы.**

<http://www.press-service.uz>

<http://www.gov.uz>

<http://www.mfa.uz>.

<http://www.mfer.uz>.

<http://www.stat.uz>.

[www.unctad.org](http://www.unctad.org)

## Приложение

### Льготы, предоставляемые иностранным инвесторам в Республике Узбекистан<sup>20</sup>

Льготы	Субъект	Условие
Освобождение от уплаты налога на прибыль и/или снижение ставки	Вновь создаваемые производственные предприятия с иностранными инвестициями, производящие экспортноориентированную и импортозамещающую продукцию	На 5 лет с момента начала производства, если в объеме производства более 25% товары детского ассортимента. В последующие годы взимается 50% от налога
	Предприятия, у которых 50% уставного фонда составляют иностранный капитал	На 2 года
	Производственные предприятия с иностранными инвестициями, для капитальных вложений в проекты, включенные в инвестиционную программу Республики Узбекистан	На 7 лет с момента регистрации
	Предприятия по переработке сельхозпродукции, товаров народного потребления и стройматериалов, медицинского оборудования, машин и оборудования для сельского хозяйства, легкой и пищевой промышленности, заготовке, переработке вторсырья и бытовых отходов	На 2 года с момента регистрации
	Вновь создаваемые в сельской местности предприятия по переработке сельхозпродукции и производству товаров народного потребления	На 3 года с начала производства. В последующие годы взимается 50% от налога

<sup>20</sup> Составлено по данным УЗИНФОИНВЕСТ.

	Вновь создаваемые предприятия (кроме торговых, посреднических, снабженческо-сбытовых и заготовительных предприятий)	С момента регистрации в 1-ый год — 25, во 2-ой — 50% от ставки
	Экспортирующие предприятия	По итогам отчетного года освобождается от уплаты налога на доходы (прибыль) сумма, эквивалентная выручке в свободно конвертируемой валюте от прироста объемов экспорта (но не экспорт сырьевых товаров)
	Предприятия с зарубежными инвестициями (ПЗИ)	С долей иностранного капитала: 30% и более - 25, 50%: \$ 500 тыс — \$ 1 млн 20% \$ 1 млн и более: 16%
	Предприятия с зарубежными инвестициями (ПЗИ)	Экспортирующие продукцию за свободно конвертируемую валюту 30% и более платят 50% от ставки
Уменьшение суммы налогооблагаемой базы, т.е. дохода (прибыли) юридических лица сумму:	Предприятия	Затрат, направляемых на инвестиции (развитие, расширение и реконструкцию), а также погашение кредитов, полученных на инвестиции, но не более 50% налогооблагаемого дохода (прибыль)
Освобождение от налога на добавленную стоимость (НДС)	Предприятия, технологическое оборудование, ввозимое иностранными инвесторами в качестве их вклада в уставной капитал предприятий с иностранными инвестициями	Технологическое оборудование, ввозимое: для оснащения включенных в инвестиционную программу приоритетных объектов; для реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет иностранных кредитов под гарантию правительства; для вновь строящихся и реконструируемых предприятий, специализирующихся на производстве ТНП
Освобождение от налога на имущество	Производственные Предприятия	Доля иностранного капитала в уставном фонде на менее 500000 тыс. долл. США.
Освобождение от земельного налога	Предприятия, занимающиеся производственной деятельностью	В течение 2-х лет с момента регистрации