

**Тошев Озод Олимович**  
**Использование инвестиций в процессе выхода из мирового финансово-  
экономического кризиса**  
**Н.р. проф. Ш.А.Тошматов**

Введение .....	3
<b>ГЛАВА 1. НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИЙ .....</b>	<b>9</b>
1.1. Сущность и основные виды инвестиций .....	9
1.2. Особенности развития инвестиционных процессов в условиях глобализации .....	18
1.3. Роль инвестиций в процессе выхода из мирового финансово- экономического кризиса .....	23
Заключение по первой главе .....	31
<b>ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ УЗБЕКИСТАНА В ПРОЦЕССЕ ВЫХОДА ИЗ МИРОВОГО ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА .....</b>	<b>33</b>
2.1. Инвестиционный климат – как фактор привлечения иностраннных инвестиций в условиях кризиса .....	33
2.2. Анализ эффективности инвестиционной политики в рамках Антикризисной программы .....	42
2.3. Международное инвестиционное сотрудничество в процессе модернизации экономики Узбекистана .....	53
Заключение по второй главе .....	60
<b>ГЛАВА 3. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН .....</b>	<b>62</b>
3.1. Принципы формирования инвестиционной стратегии Республики Узбекистан .....	62
3.2. Приоритетные направления инвестиционной политики Республики Узбекистан на современном этапе .....	70
3.3. Пути совершенствования инвестиционного сотрудничества Узбекистана .....	80
Заключение по третьей главе .....	87
Выводы и предложения .....	89
Список использованной литературы .....	95
Приложение .....	99

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Активная инвестиционная политика является одним из самых эффективных инструментов модернизации экономики в процессе выхода из мирового финансово-экономического кризиса.

Сегодня надо признать, что несмотря на все антикризисные программы и предпринимаемые меры по сдерживанию и нейтрализации продолжающегося глобального финансово-экономического кризиса и его последствий, положение дел, к сожалению, не улучшается, а по некоторым параметрам имеет тенденцию к ухудшению.

Как отмечает наш Президент «Центральное место в реализации нашей программы на 2013 год и на ближайшую перспективу должен занять приоритет по ускорению и расширению масштабов модернизации, технического и технологического обновления экономики и ведущих ее отраслей, диверсификации производства. Чрезвычайно важное значение приобретает в этом плане безусловное выполнение разработанной на 2013 год Инвестиционной программы, в которой предусматривается осуществление более 370 стратегически важных проектов»<sup>1</sup>.

В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создание новых рабочих мест. Как результат активной инвестиционной политики за годы независимости созданы новые промышленные производства.

Государству принадлежит значительная роль в формировании благоприятной инвестиционной среды в субъектах Республики Узбекистан. Многие регионы Узбекистана располагают соответствующим

---

<sup>1</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

инвестиционным потенциалом, который может быть успешно реализован при поддержке государства. В условиях выхода из мирового финансового кризиса каждое государство должно прилагать усилия для привлечения в первую очередь в сферу материального производства как отечественных, так и иностранных инвесторов. С этой целью разрабатывается и реализуется определенная инвестиционная политика, формируется соответствующий инвестиционный климат.

Смысл инвестиционной политики государства состоит в комплексе взаимосвязанных целей и мероприятий по обеспечению необходимого уровня и структуры капитал вложений в экономику страны и отдельные ее сферы и отрасли, то есть повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей и государства.

Для успешной реализации этой приоритетной задачи в Узбекистане созданы правовые нормы, формирующие благоприятные условия для иностранных партнеров в их широкой инвестиционной деятельности, защищая их права и вложенный ими капитал. В республике в отношении иностранных инвесторов осуществляется политика открытых дверей, дальнейшая либерализация внешнеэкономической деятельности, усиливаются гарантии от национализации, реквизиции и от изменений в законодательстве, формируется система льготного налогообложения, создается необходимая правовая база для привлечения иностранных инвестиций. Вместе с тем, последовательное осуществление экономических реформ в условиях выхода из кризиса требуют постоянного совершенствования форм и методов инвестиционной политики, формирования эффективной и действенной системы регулирования и поддержки инвестиционных процессов, что обуславливает актуальность исследования.

**Степень изученности проблемы.** Вопросы совершенствования инвестиционной деятельности в условиях глобализации широко изучены в работах отечественных и зарубежных авторов как Богомоллов О.Т., Кочетов Э.Г., Макогон Ю.В., Кейн А., Алан М., Шарп У., Бейли Дж. и другие.

Принципы формирования и особенности реализации инвестиционной политики Республики Узбекистан освещены в трудах Президента И.Каримова. Различные аспекты инвестиционной политики Республики Узбекистан, создания благоприятного инвестиционного климата, привлечения иностранных инвестиций, как потенциала эффективности экономики исследовалось в работах отечественных авторов: Гулямова С.С., Бекмурадова А.Ш., Назаровой Г.Г., Сиражиддинова Н.Б., Гозибекова У., Алимарданова М. и других.

В качестве информационной и статистической базы исследования использовались отчеты, доклады, указы и документы, экономико-правовые публикации как отечественных государственных организаций, научных и исследовательских центров, так и международных организаций ООН (ЮНИДО), МВФ, Азиатского банка развития, Всемирного банка, Исламского банка развития.

Для обобщения информации применялись методы научного, системного и факторного анализа: экономических статистик, сравнения, сопоставления и группировок, построение аналитических таблиц и журналах экономического обозрения.

**Цель и задачи исследования.** Цель исследования заключается в том, чтобы на основе анализа теоретических взглядов и сложившегося опыта инвестиционной деятельности обосновать методологические основы формирования инвестиционной политики в качестве составного элемента долгосрочной экономической стратегии Узбекистана в посткризисный период.

Поставленная цель обусловила следующие **задачи диссертационного исследования:**

- раскрыть сущность, основные виды инвестиций и её роль в процессе выхода из мирового финансово-экономического кризиса;
- определить особенности инвестиционного климата как фактора привлечения иностранных инвестиций в условиях кризиса;
- провести анализ эффективности инвестиционной политики в рамках Антикризисной программы Республики Узбекистан;
- изучить развитие международного инвестиционного сотрудничества в процессе модернизации экономики Узбекистана;
- определить принципы, приоритетные направления и пути совершенствования инвестиционной стратегии Республики Узбекистан.

**Объект исследования.** Объектом данного исследования является экономика Республики Узбекистан.

**Предмет исследования.** Предметом исследования являются процессы формирования и реализации инвестиционной политики Узбекистана в условиях нестабильности.

**Теоретическую и методологическую основу исследования** составляют труды Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова, концептуальные положения системного анализа, теории привлечения иностранных инвестиций, управления социально-экономическими системами и инвестиционной деятельностью в представлении инвестиционной политики, научные труды отечественных и зарубежных ученых в этих областях, а также статистические и экономико-математические методы. Исследование выполнено на основе фактических данных о состоянии и развитии инвестиционной политики Узбекистана в динамике.

Методологической основой исследования послужили концепции общественного воспроизводства, инвестиционной политики, которая

разрабатывалась, и разрабатывается различными научными направлениями экономической теории.

**Научная новизна работы.** Проведенные исследования позволили получить ряд новых результатов:

- выявлены особенности развития инвестиционных процессов в условиях глобализации;

- проанализированы процессы и результаты реализации инвестиционной политики в условиях модернизации экономики Республики Узбекистан;

- показаны основные направления формирования и пути совершенствования инвестиционной стратегии в условиях посткризисного развития;

- разработаны научно-практические рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности в Узбекистане.

**Практическая значимость** выполненного исследования состоит в том, что его результаты могут быть применены в процессе увеличения притока иностранного капитала, улучшения инвестиционного климата, формирования активной инвестиционной политики, а также при разработке мероприятий по повышению эффективности инвестиционной деятельности. Особенность проведенного исследования состоит в анализе и обобщении различных научных взглядов и подходов к оценке сущности категорий инвестиции и инвестиционных процессов, в выявлении структуры инвестиционного климата, в обосновании необходимости более активного участия государства в осуществлении инвестиционной политики.

**Теоретическая и практическая значимость работы** заключается в том, что в работе исследованы стратегия инвестиционных возможностей и развития инвестиционной политики как катализатора процесса трансформации узбекской экономики.

Содержащиеся в диссертации основные положения, выводы и полученные результаты ориентированы на использование современного и перспективного развития инвестиционного процесса в Узбекистане и могут быть учтены государственными и региональными органами управления экономикой при разработке инвестиционной и инновационной стратегий.

Результаты и материалы данной работы могут найти применение в учебном процессе для преподавания дисциплин «Экономическая теория», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Инвестиционный менеджмент», «Организация и финансирование инвестиций» и некоторых других.

**Структура работы.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка литературы и приложений.

В первой главе изучены сущность и основные виды инвестиций, особенности развития инвестиционных процессов в условиях глобализации, роль инвестиций в процессе выхода из мирового финансово-экономического кризиса.

Вторая глава работы посвящена рассмотрению инвестиционного климата как фактора привлечения иностранных инвестиций в условиях кризиса, анализу эффективности инвестиционной политики в рамках Антикризисной программы, а также развития международного инвестиционного сотрудничества в процессе модернизации экономики Узбекистана.

В третьей главе определены принципы формирования инвестиционной стратегии Республики Узбекистан, приоритетные направления инвестиционной политики Республики Узбекистан на современном этапе, пути совершенствования инвестиционного сотрудничества Узбекистана.

# ГЛАВА 1. НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИЙ

## 1.1. Сущность и основные виды инвестиций

Экономический процесс представляет собой преобразование ресурсов в экономический продукт и протекает по схеме “ресурсы – факторы производства – продукт экономической деятельности”. Природные, трудовые, капитальные, информационные ресурсы, объединенные предпринимательской инициативой, под воздействием управления вовлекаются в производство и постепенно становятся его факторами. Протекающий в результате действия факторов производственный процесс приводит к образованию, созданию экономического продукта в виде продукции, товаров, выполненных работ, услуг.

Преобразование экономических ресурсов в действующие факторы производства обладает определенной продолжительностью во времени, то есть между вовлечением ресурсов в производство и их непосредственным участием в качестве агента, фактора производственного процесса проходит определенное время, необходимое для преобразования исходного ресурса в фактор.

Промежуток времени между вложением средств, вовлечением ресурсов и их превращением в действующие факторы производства может существенно различаться для разных факторов производства. Так как эти ресурсы вложены в определенное дело и уже не могут быть использованы в других целях, то вложения приводят к отвлечению средств на время преобразования ресурсов в факторы производственно-экономической деятельности.<sup>2</sup>

Таким образом, вложениями в экономику допустимо считать любые используемые в ней ресурсы, так как вне зависимости от характера их применения ресурсы не сразу становятся факторами

---

<sup>2</sup> Беренс В., Хавранек П. «Руководство по оценке эффективности инвестиций» М: Интерэкспорт, 2008.

производства. Но чаще под вложениями понимаются отвлекаемые ресурсы, подвергающиеся глубоким, длительным преобразованиям, прежде чем они станут факторами производства.

Вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, резервы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время, именуются инвестициями.

В соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан понятие прямых иностранных инвестиций включает в себя:<sup>3</sup>

- вложение иностранными инвесторами материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность;

- любой доход от иностранных инвестиций, вкладываемых иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности.

Инвестиции обладают разветвленной структурой (рисунок 1.)



**Рисунок 1. Основные виды инвестиций <sup>4</sup>**

<sup>3</sup> А.Ш. Бекмурадов, Н.Т. Катаев. Инвестиционная политика Республики Узбекистан в условиях модернизации экономики. Миллий иқтисодиётни инновациялар асосида ривожлантиришнинг институционал муаммолари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами (2012 йил 25 апрель). – Т.: ТДИУ, 2012. -284 бет.

В соответствии с делением капитала на физический и денежный инвестиции также принято делить на инвестиции в материально-вещественной и денежной формах. Инвестиции в материально-вещественной форме - это строящиеся производственные и непроизводственные объекты, оборудование и машины, направляемые на замену или расширение технического парка, увеличение материальных запасов и другие инвестиционные товары, призванные развивать и приумножать основные средства экономики, ее материально-техническую базу. Инвестиции в денежной форме, как явствует из названия, есть денежный капитал, направляемый на создание материально-вещественных инвестиций, обеспечение выпуска инвестиционных товаров. В отличие от централизованной экономики, где господствовал дефицит инвестиционных товаров, и наличия инвестиций в денежной форме было недостаточно для решения проблем расширения и обновления производства, создания необходимой инфраструктуры, формирования материальных запасов, в рыночной экономике основная забота заключается в поиске источников денежных инвестиций<sup>5</sup>.

В настоящее время уже просматриваются тенденции роста доли средне- и долгосрочного банковского кредитования, сдвига бюджетного финансирования с федерального на муниципальный уровень, усиления склонности населения к сбережению и инвестированию, увеличения накоплений частного бизнеса и др. Есть и контртенденции: инфляционное обесценение уставного фонда и амортизационных отчислений; возможность более выгодного использования инвестиционных ресурсов на рынках ценных бумаг, валюты.

---

<sup>4</sup> Гимранова О.Б. Образовательная технология по предмету «Экономическая теория» / Методическое пособие. – Т.: Иктисодиёт, 2010.

<sup>5</sup> Бирман Г., Шмидт С. «Экономический анализ инвестиционных проектов»: Пер. англ. М.: 2007.

Валовыми инвестициями в производство называют инвестиционный продукт, направляемый на поддержание и увеличение основного капитала (основных средств) и запасов. Валовые инвестиции складываются из двух составляющих. Одна из них, называемая амортизацией, представляет собой инвестиционные ресурсы, необходимые для возмещения износа основных средств, их ремонта, восстановления до исходного уровня, предшествовавшего производственному использованию. Вторая составляющая - чистые инвестиции - есть вложения капитала с целью увеличения, наращивания основных средств посредством строительства зданий и сооружений, производства и установки нового, дополнительного оборудования, модернизации действующих производственных мощностей.

Наряду с инвестициями в отрасли материального производства значительная часть их направляется в социально-культурную сферу, в отрасли науки, культуры, образования, здравоохранения, физической культуры и спорта, информатики, охрану окружающей среды, для строительства новых объектов этих отраслей, совершенствования применяемых в них техники и технологии, осуществления инноваций. В научной и учебной литературе последних лет много говорится об инвестициях в человеческий капитал. Это особый вид вложений, преимущественно в образование и здравоохранение, направляемых на создание средств, обеспечивающих развитие и духовное совершенствование личности, укрепление здоровья людей, продление жизни, расширение возможностей творческого участия человека в трудовой деятельности и повышения ее отдачи.

В зависимости от сферы, в которую направляются инвестиции, и характера достигаемого результата их использования они делятся на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции - это вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, обеспечивающие, приносящие приращение реального капитала, то есть увеличение средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе спекулятивную, за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах их купли и продажи.

В составе финансовых инвестиций выделяют так называемые портфельные инвестиции. Лица, вкладывающие деньги в ценные бумаги, приобретают в целях повышения доходности и снижения риска набор разнообразных видов ценных бумаг, именуемый портфелем. Отсюда подобные инвестиции и получили название портфельных.

В целом инвестиции есть вложения денег, ресурсов на продолжительные сроки. Но эти сроки могут быть весьма разными, в связи с чем в экономической теории и практике различают долгосрочные и краткосрочные инвестиции. Между ними не существует четкого разделительного рубежа, но условные границы разделения назвать можно. Краткосрочными считаются вложения на период порядка месяца или нескольких месяцев. Это означает, что в течение этого срока происходит отвлечение вложенных средств, после чего они становятся фактором производства и начинают давать отдачу, приносят доход, прибыль. Долгосрочные инвестиции сопряжены с вложением средств на год или несколько лет, иногда на десятилетия. Например, вложения в человеческий фактор, в образование способны дать отдачу только

после завершения обучения и практического приложения полученных знаний, что занимает многие годы.

Инвестиции связаны с формами собственности и с их преобразованием. Вложение средств в определенный объект дает лицу, осуществившему вложение, именуемому инвестором, основание для получения прав собственности на этот объект, возможность распоряжаться объектом.

Инвестиции в объекты, дающие инвестору право участвовать в управлении объектом, называют прямыми инвестициями. Примером подобного рода инвестиций являются вложения средств в обыкновенные акции компаний, предоставляющие акционеру возможность голосовать на собраниях акционерного общества, участвовать в принятии решений.

Инвестиции теснейшим образом связаны со сбережениями, накоплениями государства, предприятий, населения. Для государства именно накопления, то есть часть национального дохода, не расходующаяся на текущее потребление, и есть основной внутренний инвестиционный источник. Предприятия, компании используют в виде инвестиционных средств накопления из прибыли. Сложнее просматривается связь между производственными инвестициями и сбережениями населения, домашних хозяйств. Если для государственного бюджета накопления, переходящие в инвестиции, являются тяжелой, но необходимой ношей, т.к. государство заинтересовано в инвестициях, но не всегда объективно имеет возможность выбирать лучшие варианты, а зачастую вынуждено финансировать заведомо убыточные, но жизненно важные проекты; для предприятий, фирм производственные инвестиции из прибыли есть неременное условие существования и развития производства, где безусловным является требование наивысшей прибыльности, безусловным – окупаемость, то денежные сбережения населения непосредственно

инвестициями не являются: они могут быть использованы для таких целей, например, банком, где хранятся эти сбережения<sup>6</sup>.

Инвестиции, денежный капитал, в котором они зарождаются и первоначально представлены, по аналогии со всеми другими видами экономических ресурсов ограничены. Поэтому удовлетворение потребностей в инвестиционных ресурсах, товарах представляет одну из постоянных, трудно разрешаемых проблем любой экономики, всех хозяйствующих субъектов. Проблема обострена еще и в связи с тем, что инвестиции - это ресурсы для будущего, а люди практически всегда склонны отдавать предпочтение потребностям дня сегодняшнего и расходовать для насыщения этих потребностей ресурсы, способные улучшить жизнь в будущем, то есть инвестиции.

Отсюда со всей очевидностью вытекает, что при разработке перспективных планов и программ, при анализе и обосновании намечаемых социально-экономических проектов прежде всего возникает вопрос об источниках инвестиций, возможностях их привлечения, использования для достижения плановых, программных, проектных целей и задач.

Ответ на поставленный вопрос будет сильно различаться в зависимости от того, кому именно нужны инвестиции, кто их ищет, привлекает, возмещает.

Выход из инвестиционного кризиса предприятий связан с созданием новой инвестиционной среды, адекватной смешанной экономике, которая должна определяться сочетанием конкуренции в сфере инвестиций, с одной стороны, и регулирующей, стимулирующей ролью государства – с другой. В широком смысле под инвестиционной средой понимаем систему экономических отношений субъектов инвестирования по поводу объектов

---

<sup>6</sup> Шафронов Т. Факторы роста, эффективности и устойчивости инвестиционного предприятия. М: Экономика и управление, 2007.

– инвестиций, формирующуюся при наличии определенных условий и предпосылок.

Понятие инвестиций близко по содержанию к капиталовложениям, однако оно шире, т.к. включает размещение финансовых активов. Основные объекты рыночной инвестиционной среды (инвестиции) различаются по формам присвоения, принадлежности и временному признаку, т.е. делятся на государственные и негосударственные, отечественные и зарубежные, собственные и заемные, текущие и долгосрочные. Субъектами инвестиционной среды выступают инвесторы и инвестируемые предприятия. Выделим три основных экономических субъекта - потребителей инвестиционных ресурсов. Это государство в лице органов государственного управления, предприятия и предприниматели, а также население, представленное в виде совокупности домашних хозяйств.

Макроэкономический подход приводит к выявлению противоречия между стремлением к увеличению потребления, что вызывает снижение накопления, т.е. инвестированных источников, и, с другой стороны, уменьшением производимого общественного продукта и, тем самым, снижением потребления. Снижение производственных инвестиций, т.е. будущих средств производства, ведет к спаду самого производства, произведенного национального продукта и национального дохода, из которого образуется потребление. В таких условиях, даже и повышенная доля потребления в национальном доходе не приведет к росту потребления. Вследствие снижения общего уровня национального дохода объем потребления снижается, и предотвратить такое снижение могут либо иностранная помощь, либо продажа национального богатства страны. Из этой “экономической ловушки” есть практически только один выход - соблюдение рационального соотношения накопления и потребления. Какой бы

не была тяжелой социально-экономическая ситуация в стране, нельзя урезать инвестиции, жертвовать будущим во имя настоящего<sup>7</sup>.

Производственные инвестиции - это будущие основные средства производства, основной капитал. Тот факт, что основной капитал является определяющим фактором производства, давно признан ведущими учеными - экономистами мира, т. е. объем произведенного продукта зависит от основного капитала (объема инвестиций) и занятых в производстве трудовых ресурсов, и растет при увеличении факторов производства.

Следовательно, для увеличения объема производства, обеспечения экономического роста необходимо увеличивать либо капитал, либо трудовые ресурсы, либо оба фактора одновременно. Так как возможности увеличения трудового фактора ограничены, то главным источником роста становится капитал, увеличить который можно, наращивая инвестиции. Подобная двухфакторная модель несколько упрощена, она не учитывает в явном виде такие факторы, как научно-технический уровень производства. Но даже и при таком подходе ясно, что для масштабного использования этих факторов нужны вложения в науку, технику, технологию. Наращивание трудовых ресурсов и повышение их отдачи также не представляется возможным без вложений в человеческий капитал.

Активность инвестиционных ресурсов как экономического фактора предопределяется также их уникальным свойством, “эффектом мультипликатора”. Вложения в одну из отраслей вызывают необходимость вложений в отрасли, смежные с ними. В итоге возникает неизбежный вторичный поток инвестиций в производство смежных отраслей. Волны, порождаемые первичными инвестициями, конечно, затухают, вторая волна слабее первой, а

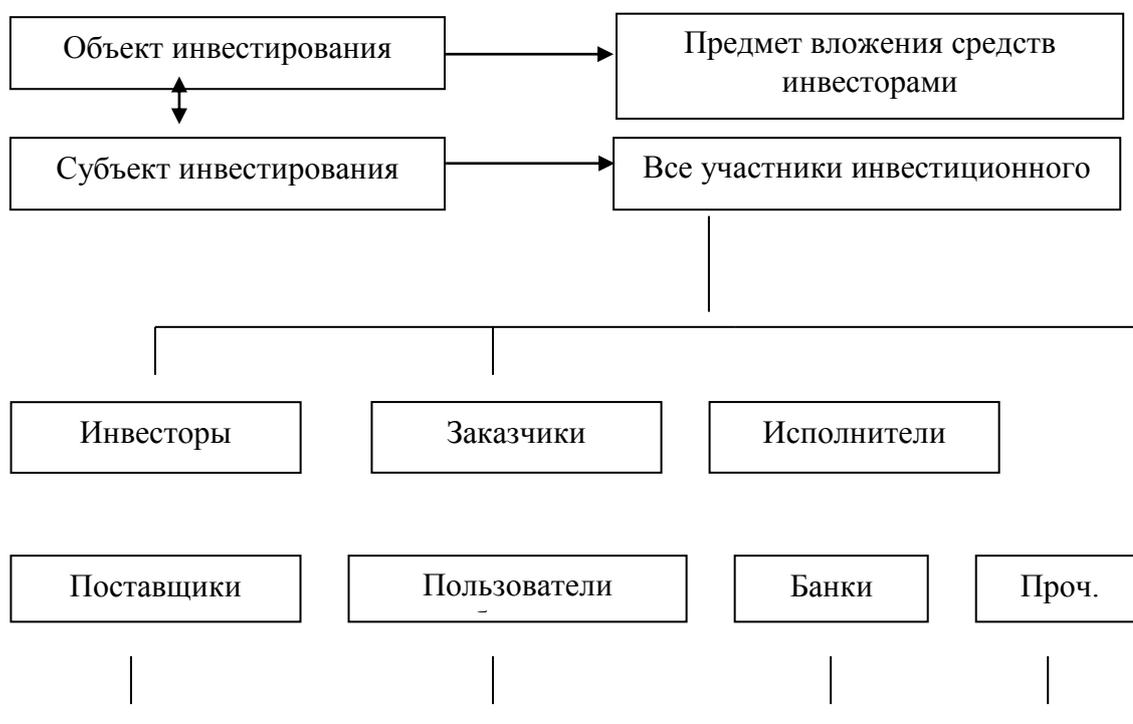
---

<sup>7</sup> Баканов М.И., Шеремет А.Д. «Теория экономического анализа» М.: Финансы и статистика, 2006.

третья волна слабее второй. Но, в целом, эффект мультипликатора приводит даже в течение года примерно к удвоению первоначальных инвестиций, что подтверждается хозяйственной практикой ряда стран. Этот эффект имеет и обратное действие: отток инвестиций из одной отрасли вызывает со временем дополнительный отток их из смежных отраслей. Таким образом, роль инвестиций в экономике поистине огромна.

## 1.2. Особенности развития инвестиционных процессов в условиях глобализации

Вопросы создания благоприятного инвестиционного климата, управления инвестиционными комплексами, создания эффективной инвестиционной инфраструктуры и законодательного обеспечения инвестиционных процессов невозможно вне реалий и тенденций сегодняшнего мира и процессов глобализации мировой экономики.



**Рисунок 2. Элементы инвестиционного процесса**<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Гимранова О.Б. Образовательная технология по предмету «Экономическая теория» / Методическое пособие. – Т.: Иктисодиёт, 2010.

Сегодня глобализация характеризуется системной интеграцией мировых рынков и региональных экономик, всех сфер человеческой деятельности, в результате чего наблюдается ускоренный экономический рост, ускорение внедрения современных технологий и методов управления. Хотя чистый оборот мирового капитала может быть меньше, чем в прошлом, валовые международные финансовые потоки стали намного больше. В течение последних 25 лет рынки капитала стали мировыми (глобальными) рынками, отражают финансовую сторону обмена товарами и услугами. Возросший объем международных торговых сделок потребовал и увеличения денежного оборота.

В условиях глобализации сбережения и инвестиции размещаются более эффективно. Благодаря этому, бедные страны, очень нуждающиеся в инвестициях, находятся не в столь отчаянном положении. Вкладчики не ограничены своими внутренними рынками, а могут искать по всему миру те благоприятные инвестиционные возможности, которые дадут самые высокие прибыли. Инвесторы имеют более широкий выбор для распределения своих портфельных и прямых инвестиций.

Наконец, экономическая глобализация происходит наряду с революцией в технологических процессах, которые в свою очередь служат причиной значительных сдвигов в иерархии наций. Место страны в современном мире сегодня больше определяется качеством человеческого капитала, состоянием образования и степенью использования науки и техники в производстве. Изобилие рабочей силы и сырьевых материалов все меньше можно расценивать как конкурентное преимущество - в соответствии с тем, как снижается доля этих факторов в создании стоимости всех продуктов.

Для более полного понимания феномена глобализации в области инвестиций, необходимо выделить три основных составляющих этого понятия:

1) глобализация экономики - это исторический процесс, постоянно развивающийся на протяжении истории человечества и каждому её периоду соответствуют свои специфические черты и особенности;

2) глобализация подразумевает универсализацию инвестиционных процессов, выработку и принятие единых принципов инвестиционного взаимодействия, унификацию инвестиционных механизмов и инструментов приверженность единым, интегральным технологиям, следование единым обычаям и нормам обслуживания субъектов инвестиционного рынка, стремление все универсализировать и интегрировать;

3) глобализация - это признание растущей взаимозависимости инвестиционных процессов и явлений, главным следствием которой является постепенное разрушение национального государственного суверенитета под напором мирового капитала, международных корпораций, международных инвестиционных институтов, транснациональных управленческих структур, которые взаимодействуют на равных основаниях не только между собой, но и с самими государствами.

В ближайшие годы, по нашему мнению, процесс глобализации будет характеризоваться следующими процессами:

-интеграцией экономического и информационного развития экономик, созданием единого информационного и инвестиционного пространств;

-интеграцией рынков, систем управления рынками и производственными системами;

-опережающим развитием информационных и телекоммуникационных технологий;

-создание новых инвестиционных технологий, опирающихся на достоверное информационное обеспечение, жесткую нормативно-правовую регламентацию инвестиционных решений на международном, межгосударственном уровнях;

-использованием высоких технологий во всех сферах жизни и производства, что вызовет необходимость коренного переоснащения материально-технической базы всех видов деятельности человека, приведет к существенным изменениям образа жизни и мыслей человека;

-гармоничным, сбалансированным развитием инфраструктуры инвестиционного рынка, интеграцией функций и инструментов инвестиционных институтов;

-унификацией, канонизацией инвестиционного законодательства, созданием межгосударственных соглашений в области инвестиций и управления капиталом, усилением его влияния на инвестиционные процессы;

-возможностью перемещения капитала в любую страну, которая предлагает более выгодные условия для инвестиций.

Произойдут и существенные изменения в инвестиционных процессах и применяемых инвестиционных технологиях:

- возможность информационного и финансового контроля за использованием инвестиционных ресурсов инвестора в режиме On-line, удаленного на любое расстояние от места вложения ресурсов;

- внедрение единых информационных стандартов залоговых механизмов, бухгалтерской отчетности, представления проектов и программ, предприятий, регионов и государств в информационных системах;

- создание интегрированной инвестиционной инфраструктуры (банковской, законодательной, организационной) обслуживания инвестиций.

- разработка и реализация интегральных механизмов и технологий управления инвестиционными процессами (в региональном и отраслевом аспектах).

Основой для интеграции механизмов и инструментов инвестиционного рынка станут информационные технологии, которые

составят основу пирамиды управленческих решений. Законодательная база глобального инвестиционного рынка также будет представлять гармоничную, сбалансированную многоуровневую систему законодательных и нормативных актов, построенную на основе информационных технологий.

Во-первых, эта система законодательных актов должна быть согласована, взаимоувязана как по вертикали (международные акты - федеральное - региональное законодательство), так и по горизонтали (самодостаточность и недублируемость законодательных и нормативных актов каждого иерархического уровня управления), охватывающую сферы экономики, экологии, культуры, социальной и региональной государственной политики. Особое значение приобретает процесс создания многосторонних соглашений, актов, регулирующих деятельность инвестиционных институтов и государств на интегрированном мировом инвестиционном рынке. И здесь Узбекистан вправе выступить с опережающими инициативами.

Во-вторых, законодательные (и, в первую очередь, международные) акты должны обеспечить достоверность предоставления информации об инвестиционном рынке, проектах и программах, соискателях инвестиций, производственных системах и предприятиях, выполнение обязательств перед инвесторами, предоставление последним льгот и преференций на период освоения ресурсов;

В-третьих, система инвестиционного законодательства должна учитывать требования международных инвестиционных и финансовых институтов, для реализации возможности участия субъектов инвестиционного рынка в международных проектах и программах.

В-четвертых, на основе основных законодательных актов и для обеспечения их функционирования должна быть создана международная нормативно-правовая база, унифицированная система учета и отчетности, интегральный пакет модельных законодательных решений, позволяющих

государствам мира оперативно гармонизировать свою законодательную базу.

В этих условиях главная задача для экономики Республики Узбекистан - выработать на основе анализа существующего положения опережающие решения и встать у истоков системы глобализации и упорядочения инвестиционных отношений, регулирования инвестиционного рынка.

### **1.3. Роль инвестиций в процессе выхода из мирового финансово-экономического кризиса**

Начавшийся в 2008 году мировой финансово-экономический кризис стал объектом пристального изучения со стороны ученых и экспертов, которые пытаются ответить на два основных вопроса: почему наступил кризис и как из него выйти. Ответы на оба эти вопроса представляют не только теоретический интерес, но и большую практическую значимость. Так, Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов подчеркивает: «...мы должны думать о посткризисном периоде нашего развития, выработке глубоко продуманной долгосрочной Программы целевых проектов по модернизации и техническому обновлению базовых отраслей нашей экономики, внедрению современных инновационных технологий, призванных дать мощный толчок по выходу Узбекистана на новые рубежи, обеспечивающие конкурентоспособность нашей страны на мировом рынке. Вот та задача, откладывая которую мы не имеем права, если хотим жить не только сегодняшним, но и завтрашним днем, если думаем о нашем будущем»<sup>9</sup>.

С самого начала, следует отметить, что все факторы, обусловившие возникновение кризиса, можно разделить на объективные и субъективные. Объективность заключается в том, что поведение экономики циклично.

---

<sup>9</sup> Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. Т: Узбекистан, 2009. -С. 31-32.

Цикл - как естественное развитие экономики содержит следующие фазы: рецессия, восстановление, развитие, спад. Поэтому кризис, помимо своих негативных последствий, имеет большое значение для перехода мировой экономики на новый технологический уровень, тот факт, что данный кризис, как его определил Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов в своей книге «Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана», является глубоким, обусловлен тем, что короткие волны составляют средние волны, которые в свою очередь являются составной частью длинных волн. Именно наложение волн, совпадение минимальных фаз каждого типа волн в один момент времени, вызвали такое сильное падение экономики. Но на кризис оказали влияние еще и субъективные факторы, т.е. поведение самих субъектов хозяйствования, которые своими действиями могут как ускорять и замедлять наступление кризисных явлений, так и оказывать воздействие на их глубину. В первую очередь, это зависит от политики правительств развитых государств.

Долгосрочная ориентация на финансовые инструменты и переход на экономику, основанную на необеспеченных финансовых активах, стал фундаментальной причиной текущего мирового финансового кризиса, а глобализация финансовых рынков послужила причиной его распространения в международном масштабе. Кризис четко обозначил актуальность усилий со стороны государства, направленных на поддержание устойчивого развития отраслей, прежде всего, реального сектора экономики. На протяжении последних лет Узбекистан последовательно углублял структурные преобразования экономики, целью которых является ликвидация отсталой сырьевой структуры ВВП, в том числе, зависимости от производства хлопка, унаследованной от централизованной системы управления бывшего постсоветского строя. В течение ближайших лет стоит задача полной технической модернизации базовых и инфраструктурных отраслей экономики, насыщения

потребительскими товарами внутреннего рынка и значительного увеличения объемов их поставки на экспорт в целях завоевания новых рынков сбыта. Этого можно достичь только посредством кардинального повышения конкурентоспособности отечественной продукции<sup>10</sup>.

В книге президента И.Каримова также показаны пути и меры по его преодолению: «Поддержка банковской системы, модернизация, техническое обновление и диверсификация производства, широкое внедрение инновационных технологий - надежный путь преодоления кризиса и выхода Узбекистана на новые рубежи на мировом рынке»<sup>11</sup>. Это конкретная и всесторонне обоснованная программа действий по экономическим преобразованиям, направленных на внедрение в хозяйственный механизм рыночных отношений и вхождение республики в международное сообщество на конкурентоспособной основе. Реализация поставленной задачи предполагает коренную перестройку всех отраслей народного хозяйства, что, в свою очередь требует существенных инвестиционных вложений.

Основной проблемой при решении данной задачи является определение приоритетных направлений вложения средств и использование эффективных источников финансирования предполагаемых затрат. А это представляет собой инвестиционную политику, от эффективности которой зависит успех всех социально-экономических преобразований в республике. Поэтому разработка такой инвестиционной политики является объективной необходимостью, весьма актуальной в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

Основные параметры инвестиционной политики определены как составная часть комплексной Антикризисной программы, где четко представлены, а именно: «В первую очередь, это дальнейшее ускоренное проведение модернизации, технического и технологического

---

<sup>10</sup> Р. И. Каюмов. Инвестиционная политика в наши дни. //Экономический вестник Узбекистана, №2, 2009.

<sup>11</sup> Каримов И.А. «Мировой финансово- экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана.» Т.: Узбекистан, - С. 3.

первооружения предприятий, широкое внедрение современных гибких технологий. Это прежде всего касается базовых отраслей экономики, экспортоориентированных и локализуемых производств»<sup>12</sup>.

Под модернизацией (от слова модерн, современный) следует понимать внедрение новой техники и технологии. Упор на техническое и технологическое перевооружение предприятий делается с одной основной целью - снизить затраты и повысить эффективность инвестиций. Затраты на строительство новых или расширение действующих предприятий на 50 % состоят из строительно-монтажных работ, т.е. расходов по строительству зданий и сооружений - пассивной части основных фондов, непосредственно не участвующих в процессе создания продукции, а только создающие для этого условия. Поэтому значительно выгоднее вкладывать средства в реконструкцию и техническое обновление оборудования, машин и механизмов на действующих предприятиях. Новое строительство уместно для формирования новых отраслей и, в первую очередь, базовых, играющих роль локомотивов отраслей.

В условиях экономического кризиса товары падают в цене, и это падение может быть в диапазоне от снижения прибыли до возникновения убытков. Единственный выход - это выпуск более дешевой продукции, а это возможно только при внедрении новых, передовых технологий. Чем раньше они будут внедрены, тем скорее будут остановлены потери. Кроме того, та страна, предприятия которой сделают это первыми, имеет больше шансов захватить рынки сбыта. Опоздавшим производителям придется продавать свою продукцию дешевле, чтобы создать конкуренцию, а это новые потери.

За основу инвестиционной концепции нашей страны следует взять идею Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова по диверсификации экономики. При этом диверсификация должна касаться

---

<sup>12</sup> Каримов И.А. «Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана.» Т.: Узбекистан, - С. 28.

как экономики в целом, так и каждой отрасли, каждого предприятия и каждого региона в частности. Другими словами, ставится задача по снижению зависимости страны от импорта, наиболее полного насыщения рынка за счет внутренних производителей, создание широкого ассортимента продукции для экспорта. Следует подчеркнуть, что диверсификация касается базовых отраслей и отраслей производящих средства производства. Развитие последних, согласно новой книги Президента нашей страны, легло в основу инвестиционной стратегии на данном этапе экономических реформ. Кроме того, предусмотрено дальнейшее кардинальное развитие химической, нефтяной промышленности и энергетики, а это основные отрасли, обеспечивающие ускорение научно-технического прогресса, от состояния которых зависит все экономическое развитие любой, даже развитой страны<sup>13</sup>.

Мировая практика показывает, что в период финансового кризиса возрастает роль государственных ресурсов в поддержании и стимулировании производственной и инвестиционной активности в стране.

Применение инвестиционного подхода в развитии экономики позволяет обеспечивать постоянный интерес к данному проекту со стороны государства. Это означает, что будут учитываться принципы долгосрочности вложения и отдачи ресурсов, стабильной долговременности действия законов по отношению к инвестициям, что позволяет рассчитывать на длительное постоянство инвестиционной среды в экономике. Таким образом, в республике создается мощная база для будущего экономического развития на основе рыночных отношений, а финансово-экономический кризис является одним из катализаторов этого процесса.

Среди преимуществ, которые предлагает современная экономика Узбекистана для иностранных компаний - политическая и

---

<sup>13</sup> Сирожиддинов Н. Инвестиции в Республику Узбекистан. Т. “Узбекистан” 2007. стр. 34.

макроэкономическая стабильность, благоприятные природно-климатические условия, гостеприимный и трудолюбивый народ и многие другие.

Из всех преимуществ, ключевыми факторами успеха ведения бизнеса в Узбекистане являются: богатая сырьевая база, выгодное географическое расположение в центре крупнейших региональных рынков, интегрированная сеть наземных и воздушных коммуникаций международного значения транспортно-логистическая система, диверсифицированная индустриальная база и научно-интеллектуальный, кадровый потенциал республики.

Доступ к широкой номенклатуре сырья максимально оптимизирует себестоимость производимой продукции путем существенного сокращения затрат на транспортировку сырья и материалов, предоставляет возможность углубленной переработки с производством продукции с высокой добавленной стоимостью и уровнем локализации свыше 30%.

В республике выявлено более 2800 месторождений и перспективных проявлений полезных ископаемых, общий минерально-сырьевой потенциал страны составляет порядка 3,5 трлн. долл. По многим позициям, в т.ч. неметаллическим и металлическим полезным ископаемым, сельскохозяйственному сырью, Узбекистан занимает один из ведущих мест в мире. В частности, по запасам меди – 11-ое место, по объемам производства золота – 9-ое, урана – 8-ое, хлопкового волокна – 5-ое место.<sup>14</sup>

Экономика Узбекистана – одна из немногих в мире, которая характеризуется абсолютной энергетической независимостью. Промышленность республики полностью обеспечена природным газом, нефтью и нефтепродуктами, углем, электроэнергией. Здесь разведано 188 месторождений нефти, газа и конденсата, 3 месторождения угля. По

---

<sup>14</sup> М.Г., Умарходжаева, В.И. Толибджанова. Улучшение инвестиционного климата Республики Узбекистан. Миллий иқтисодиётни инновациялар асосида ривожлантиришнинг институционал муаммолари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами (2012 йил 25 апрель). – Т.: ТДИУ, 2012. -284 бет.

запасам и добыче урана Узбекистан входит в первую десятку стран мира. Совокупные запасы энергоносителей Узбекистана достаточны для покрытия потребностей экономики как минимум в течение 100 лет. Производимая в стране электроэнергия полностью покрывает растущие потребности республики и по стоимости в 4,5 раза ниже средней цены, которую уплачивают промышленные потребители в развитых странах.

Дополнительные возможности создает неограниченный потенциал альтернативных источников энергии, в т.ч. солнечной, ветряной, получаемой от переработки твердых бытовых отходов, которые ежегодно позволяют генерировать энергию в объеме более 51 млрд. тонн нефтяного эквивалента.

Важным поставщиком сырья для промышленных производств является сельское хозяйство. Благодаря благоприятным природно-климатическим условиям, Узбекистан обладает богатейшим сельскохозяйственным потенциалом: республика является пятым крупнейшим в мире производителем наиболее востребованного в текстильной промышленности сырья – хлопкового волокна, обладает потенциалом для производства более 10 млн. тонн плодоовощной продукции в год, ежегодно поставляет на рынок до 10 тыс. тонн воздушно-сухих коконов шелкопряда.

Близость к обширным рынкам сбыта и развитая транспортная инфраструктура Узбекистана, интегрированная в мультимодальную систему коммуникаций Евразии, также определяют перспективность инвестиционного и торгово-экономического сотрудничества.

Европейские компании, инвестируя в Узбекистан, получают возможность выхода на 5 крупнейших и наиболее динамично растущих рынков – это страны СНГ с рынком более 300 млн. человек, Центральной и Восточной Европы, Южной и Юго-Восточной Азии, Ближнего Востока.

При этом, развитая мультимодальная сеть, значительно сокращающая время и издержки доставки грузов из Узбекистана и транзитом через

территорию нашей страны, а также соглашения о создании режима наибольшего благоприятствования в торговле с 44 странами, и Зона свободной торговли, установленная между 12 государствами СНГ, позволяют существенно повысить на внешних рынках конкурентоспособность продукции, производимой в Узбекистане.

Известно, что не менее важное значение для иностранных инвесторов имеют трудовые ресурсы. Узбекистан, являющийся одним из наиболее густонаселенных и многонациональных государств мира, находящихся на пересечении путей между Западом и Востоком, исторически является местом концентрации ведущих научно-исследовательских и образовательных учреждений, которые превратили нашу страну в «кузницу» высококвалифицированных, профессиональных кадров.

О необходимости наращивания производственного и экспортного потенциала Узбекистана говорит тот факт, что Узбекистан располагается в центре 5 крупнейших и наиболее динамично растущих в мире рынков – это рынки СНГ, Восточной и Юго-Восточной Азии, Южной Азии, в т.ч. Афганистана, Ближнего Востока, Центральной и Восточной Европы. Конкуренцию на этих рынках, в сегодняшних условиях иностранные компании, в т.ч. европейские компании, могут выиграть только путем использования абсолютных и сравнительных преимуществ Узбекистана.

Прежде всего, это выгодное географическое положение республики на пересечении всех торговых маршрутов между вышеуказанными регионами, развитая мультимодальная сеть, покрывающая рынки, находящиеся далеко за пределами Центральной Азии, в т.ч. восточной части Ближнего Востока, северной части Индии и западной части Китая.

Беспрецедентные условия освоения динамично растущих и, по многим позициям, остающихся непокрытыми, рынков Центральной Азии и СНГ, также обусловлены возможностями беспрошльного выхода производителей Узбекистана на рынки Центральной Азии с населением 60 млн. человек и СНГ с населением 300 млн. человек.

## **Заключение по первой главе**

Вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, резервы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время, именуются инвестициями.

В соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан понятие прямых иностранных инвестиций включает в себя:

- вложение иностранными инвесторами материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность;

- любой доход от иностранных инвестиций, вкладываемых иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности.

Инвестиции обладают разветвленной структурой и подразделяются на реальные, финансовые и другие.

Вопросы создания благоприятного инвестиционного климата, управления инвестиционными комплексами, создания эффективной инвестиционной инфраструктуры и законодательного обеспечения инвестиционных процессов невозможно вне реалий и тенденций сегодняшнего мира и процессов глобализации мировой экономики.

Мировая практика показывает, что в период финансового кризиса возрастает роль государственных ресурсов в поддержании и стимулировании производственной и инвестиционной активности в стране.

Применение инвестиционного подхода в развитии экономики позволяет обеспечивать постоянный интерес к данному проекту со стороны государства. Это означает, что будут учитываться принципы долгосрочности вложения и отдачи ресурсов, стабильной долговременности действия законов по отношению к инвестициям, что

позволяет рассчитывать на длительное постоянство инвестиционной среды в экономике. Таким образом, в республике создается мощная база для будущего экономического развития на основе рыночных отношений, а финансово-экономический кризис является одним из катализаторов этого процесса.

Среди преимуществ, которые предлагает современная экономика Узбекистана для иностранных компаний - политическая и макроэкономическая стабильность, благоприятные природно-климатические условия, гостеприимный и трудолюбивый народ и многие другие.

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ УЗБЕКИСТАНА В ПРОЦЕССЕ ВЫХОДА ИЗ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

### **2.1. Инвестиционный климат – как фактор привлечения иностранных инвестиций в условиях кризиса**

Современная инвестиционная политика Узбекистана направлена на формирование благоприятного инвестиционного климата, способствующего привлечению национальных и иностранных инвестиций в страну в посткризисный период. В конечном, счете, она преследует долговременные стратегические цели создания социально ориентированного общества, характеризующегося высоким уровнем жизни населения, в основе которого лежит экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Инвестиционная политика Узбекистана базируется на взаимодействии ее субъектов, их равной имущественной и финансовой ответственности за принимаемые решения и обязательства и должна способствовать формированию благоприятных условий, обуславливающих у производителей устойчивую потребность в инвестициях.

В Республике Узбекистан отсутствуют какие-либо ограничения относительно формы вложения инвестиций. Иностранные инвесторы могут создавать на территории республики предприятия в любой, допускаемой законодательством, организационно-правовой форме.

На сегодняшний день потенциальным иностранным инвесторам предлагаются самые разные формы вложения инвестиций:

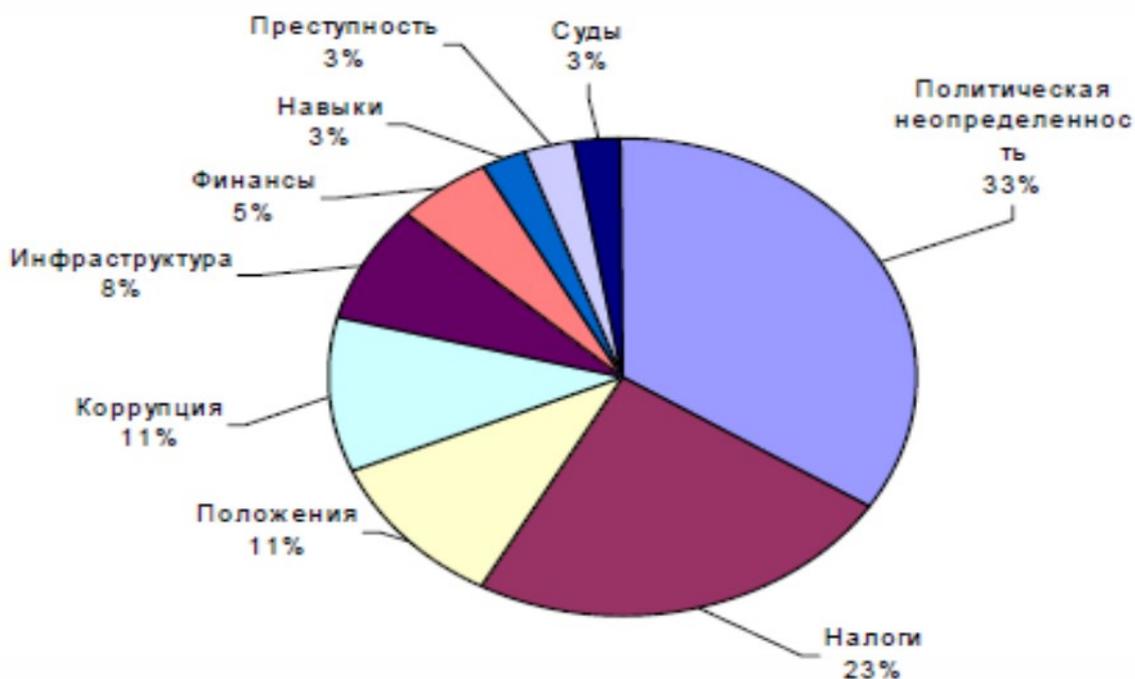
- создание совместного предприятия;
- создание предприятия со 100 процентным иностранным капиталом;

- приобретение части либо полного пакета акций приватизируемых предприятий.

Предприятиями с иностранными инвестициями признаются вновь создаваемые предприятия, отвечающие следующим условиям: размер уставного фонда предприятия не менее суммы, эквивалентной 150 тыс. долларов США; одним из участников предприятия является иностранное юридическое лицо; доля иностранных инвестиций составляет не менее 30 процентов уставного фонда предприятия.

Условия инвестиционного климата отличаются очень сильно как от страны к стране, так и внутри стран, а также могут по-разному влиять на разные фирмы. Понимая, как каждое направление политики правительства может оказать различное влияние, для того, чтобы оценить суммарное влияние релевантной стратегии и тактики правительства. Мы уделим основное внимание трем взаимозависимым направлениям, с помощью которых правительство влияет на решения фирм: через риски, связанные с реализацией возможностей, прямые препятствия для реализации возможностей, и конкуренцию, с которой сталкиваются фирмы.

Многие риски, с которыми сталкиваются фирмы, являются неотъемлемой частью инвестиций в любой рыночной экономике, включая неопределенное поведение покупателей и конкурентов. Однако стратегия и тактика правительства может увеличить эти риски несколькими способами. Диапазон таких обстоятельств довольно велик: от политической неопределенности и нестабильности до рисков, связанных с правительственной экспроприацией, и непредсказуемости в интерпретации нормативных актов. В то время как риск вообще трудно поддается оценке, политический риск воспринимается острее в странах с низким доходом. Обследования инвестиционного климата показывают, что фирмы в развивающихся странах, прежде всего, озабочены риском, связанным с политической неопределенностью (рисунок 3 ).



**Рисунок 3. Риски инвестиционного климата <sup>15</sup>**

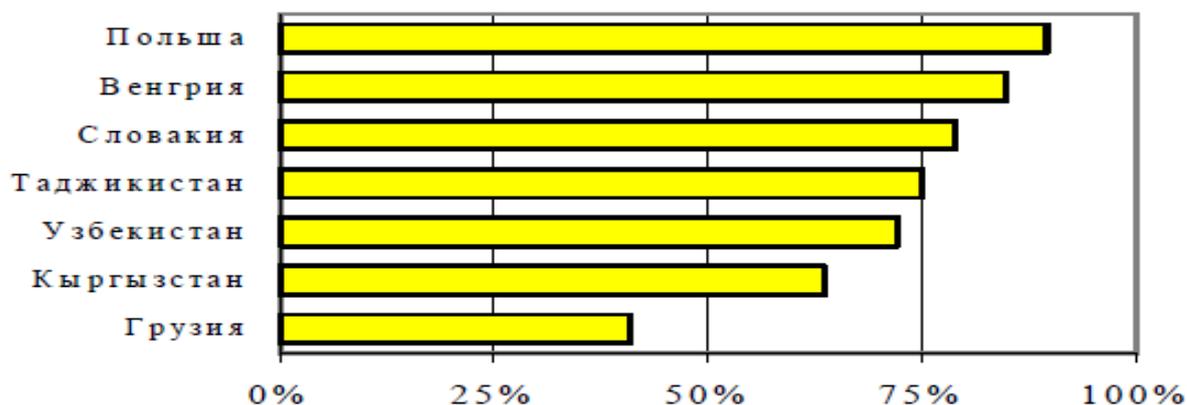
Все расходы и риски, если они достаточно высоки, могут представлять серьезные препятствия для предпринимательства. При этом правительства могут сами возводить более прямые препятствия, включая создание монополий и введение рыночных ограничений.

В настоящее время в узбекском инвестиционном "портфеле" субъектов малого бизнеса находится более 140 заявленных инвестиционных проектов на общую сумму около 445 млн. долларов США. Стратегия дальнейшего развития отечественного бизнеса предполагает не только закрепление достигнутых рубежей, но и освоение новых кредитных линий, реализацию новых инвестиционных проектов, особенно учитывающих региональные условия и ресурсы. Это позволит не только улучшить параметры малого бизнеса, но и превратить его в источник занятости и роста доходов населения. Реализация этих и других инвестиционных проектов в сочетании с ростом предпринимательской активности должна способствовать увеличению вклада субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства в ВВП страны.

<sup>15</sup> Журнал «Экономическое обозрение» № 9, 2011.

Следует отметить, что эти налоговые льготы предоставляются при объеме прямых частных иностранных инвестиций: от 300 тыс. до 3 млн. долл. США - сроком на 3 года; свыше 3 млн. до 10 млн. долл. США - сроком на 5 лет; свыше 10 млн. долл. США - сроком на 7 лет. Указанные налоговые льготы применяются при тех условиях, когда доля иностранных участников в уставном капитале предприятия должна быть не менее 50%, а процесс инвестирования начинается после государственной регистрации таких предприятий; когда вложение иностранных инвестиций осуществляется в свободно конвертируемой валюте или применяется новое современное технологическое оборудование; когда полученный в результате предоставления налоговых льгот в течение их применения доход направляется на реинвестирование с целью дальнейшего развития предприятия и т.д.

Обычно фирмы предпочитают, чтобы конкуренции было как можно меньше. В то же время конкуренция стимулирует фирмы к внедрению новаторских подходов, повышению их производительности и к тому, чтобы поделиться экономическим эффектом от повышения производительности с потребителями и рабочими. На уровень конкуренции в какой-либо отрасли промышленности может повлиять много факторов, включая экономию, обусловленную ростом масштабов производства, а также объем рынка. Однако правительство также может влиять на уровень конкуренции в экономике: своим отношением к рыночным ограничениям по входу и выходу, и своей реакцией на противодействие конкуренции со стороны фирм. Конкуренцию трудно измерить на уровне совокупных показателей, но новые данные показывают, насколько может варьировать степень конкуренции в различных странах (рисунок 4).

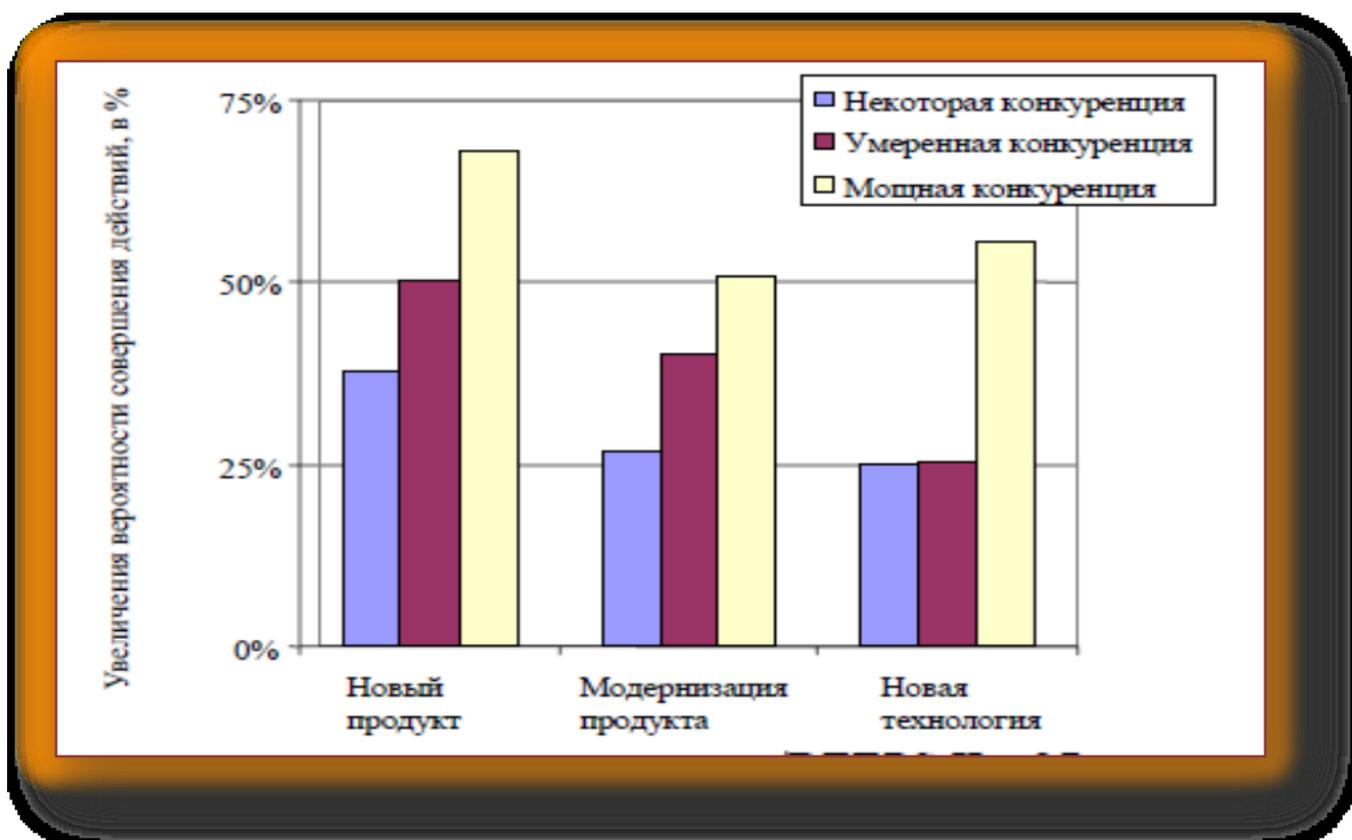


**Рисунок 4. Степень конкуренции в различных странах<sup>16</sup>**

Инвестиционная политика предусматривает поступательное развитие экономики, повышение ее конкурентоспособности, улучшение жизненных параметров и другие позитивные сдвиги, в общем, дальнейший экономический рост.

Сведения, собранные на уровне фирм, подтверждают, что конкуренция играет гораздо большую роль в стимулировании фирмы повышать свою производительность, чем это делают покупатели, кредиторы, акционеры или правительства. Они также показывают, что фирмы, сообщающие о сильной конкуренции, с большей вероятностью (по крайней мере на 50 процентов) будут модернизировать производство, чем те, которые не испытывают конкуренции (рисунок 5).

<sup>16</sup> Журнал «Экономическое обозрение» № 9, 2011.



**Рисунок 5. Влияние конкуренции на поиск новаторских решений** <sup>17</sup>

Разумеется, льготы по иностранным инвестициям должны быть направлены приоритетно в те отрасли, где затраты на одно рабочее место дешевле, чем в других. Такой отраслью является инфраструктура информационных технологий. Она может дать взрывной эффект в росте экономики Узбекистана. Ни инвестирование, ни снижение налогового бремени - не самоцель. То и другое, в конечном счете, должно служить модернизации экономики, выпуску конкурентоспособной продукции и увеличению экспортного потенциала страны. И для этого сегодня созданы необходимые условия и предпосылки. Например, если в объеме произведенной предприятиями продукции доля экспорта в свободно конвертируемой валюте составляет от 15 до 30%, то налоговая ставка будет сокращена на 30%, если же доля экспорта в общем объеме

<sup>17</sup> Журнал «Экономическое обозрение» № 9, 2011.

реализованной продукции составит 30% и более, то налоговая ставка сокращается в два раза<sup>18</sup>.

Конкуренция играет важную роль в распространении инноваций и повышении производительности, а также гарантирует, что от экономического эффекта, полученного от повышения производительности, выигрывает работающее население и потребители. Если посмотреть на экономический рост и снижение бедности через призму инвестиционного климата, то это даст нам несколько идей:

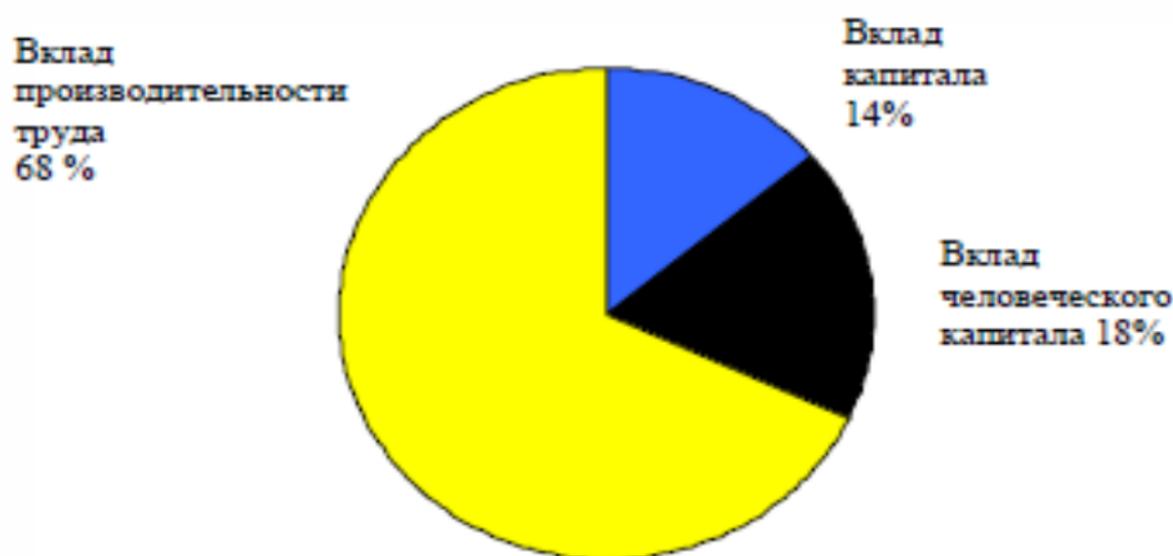
- На первый план для обсуждения выходят фирмы и предприниматели – именно те участники рынка, на которых пытается влиять правительство. Тем самым признается сам факт, что фирмы определяют инвестиционные возможности и связанную с ними стратегию и тактику государства как часть единого целого. Это делает более важным акцент на рассмотрение прав собственности, положений, налогов, финансов, инфраструктуры, коррупции и других направлений стратегии и тактики государства как части сложного целого, а не как отдельно стоящих направлений. □ Это выдвигает на первый план дальновидную сущность инвестиционных мероприятий. Инвестиции делаются с учетом ожидаемых результатов, а не только исходя из текущих условий. Это подчеркивает важность самих правительств, стимулирующих долгосрочное доверие и стабильность, которые являются важными элементами стабильного инвестиционного климата. □ Тем самым признается тот факт, что лица, ответственные за принятие стратегических решений, должны, прежде всего добиться необходимого баланса в достижении цели, состоящей в поощрении частных инвестиций, с другими социальными целями. Частные инвестиции приносят много благ обществу. Но интересы фирм и общества – это не всегда одно и то же. Фирмы заинтересованы в прибыли. Поэтому они предпочитают ситуацию, когда надо соблюдать как можно меньше

---

<sup>18</sup> Указ Президента Узбекистана «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций» от 11 апреля 2005 года

нормативных положений и платить как можно меньше налогов, даже когда эти положения и налоги необходимы для защиты социальных интересов или для финансирования общественных благ, которыми фирмы пользуются с большим удовольствием. Большинство фирм также приветствовало бы свое монопольное положение или доступ к субсидированному кредиту, не обращая внимания на логическое обоснование такой политики или ее далеко идущие последствия. Хорошая государственная политика заключается не в том, чтобы дать фирмам все, что они просят, а в том, чтобы уравновесить их интересы с рядом социальных интересов.

Инвестиции поддерживают процесс экономического роста. Но важен не только объем инвестиций, но и повышение производительности труда, которая проистекает в результате этих инвестиций. Основной причиной различия в жизненном уровне между странами является разница в производительности труда (рисунок 6).



**Рисунок 6. Основные причины различия в количестве продукции на работника<sup>19</sup>**

<sup>19</sup> Журнал «Деньги, кредит, банки». № 14, 2010.

Технический прогресс помогает объяснить достижения в уровне производительности труда, начавшиеся с индустриальной революции, приведшей к современному экономическому росту. Условия инвестиционного климата влияют на возможности и стимулы для развития фирм, на принятие или применение лучших способов сделать что-либо. Имеются в виду не только такие новаторские методы, которые могут заслуживать патента, но и наилучшие способы в организации производственного процесса, распределении товаров, или реакции на запросы потребителей. Хороший инвестиционный климат уменьшает препятствия для распространения новых идей, включая препятствия в импорте нового оборудования или в улучшении организации работы.

Хороший инвестиционный климат также способствует процессам конкуренции, которые Шумпетер назвал «творческим разрушением», - фирмы проверяют свои идеи, борются за успех и процветание или терпят поражение. Хороший инвестиционный климат упрощает фирмам вход и выход на рынок в процессе, способствующем повышению производительности труда и экономическому росту.

Инвестиционный климат является отражением многих факторов, формирующих возможности и стимулы для фирм с целью вложения капитала в материальный сектор, создания рабочих мест и расширения производства. Хороший инвестиционный климат означает не просто получение прибыли фирмами. Если это была бы единственная цель, то можно было бы направить свои усилия на минимизацию расходов и рисков. Хороший инвестиционный климат улучшает положение общества в целом. Это означает, что некоторые расходы и риски естественным образом должны ложиться на плечи самих фирм.

Важнейшие приоритеты сегодня – это глубокие структурные преобразования, обеспечение динамичного и сбалансированного развития, модернизация и диверсификация ведущих отраслей экономики, формирование и углубление инвестиционной активности Узбекистана.

Углубление экономических преобразований в республике зависит от многих факторов, важнейшими из которых выступают формирование благоприятного инвестиционного климата в стране, без которого невозможно обеспечить приток инвестиционных ресурсов на нужды реструктуризации общественного производства.

В общем, созданный в Узбекистане инвестиционный климат и инвестиционные приоритеты, направлены на то, чтобы поднять экономику на качественно новую ступень, укрепить производственный потенциал страны, создать высокий жизненный стандарт и вывести республику в число развитых государств мира.

## **2.2. Анализ эффективности инвестиционной политики в рамках Антикризисной программы**

Эффективность антикризисных программ и приоритеты посткризисного развития не могут не вызывать большого интереса прежде всего своей актуальностью, если учесть, что оценки и предлагаемые подходы и пути разрешения этих проблем на национальном, региональном и глобальном уровнях являются сегодня самыми обсуждаемыми в мире.

Как указывает Президент в своем докладе «Сегодня надо признать, что несмотря на все антикризисные программы и предпринимаемые меры по сдерживанию и нейтрализации продолжающегося глобального финансово-экономического кризиса и его последствий, положение дел, к сожалению, не улучшается, а по некоторым параметрам имеет тенденцию к ухудшению. Практически остаются нерешенными проблемы государственного долга и дефицитов национальных бюджетов во многих ведущих странах мира, имеет место стагнация производства в реальной экономике, продолжается сокращение спроса на мировом рынке,

сохраняется высокая безработица, углубляется социальная напряженность»<sup>20</sup>

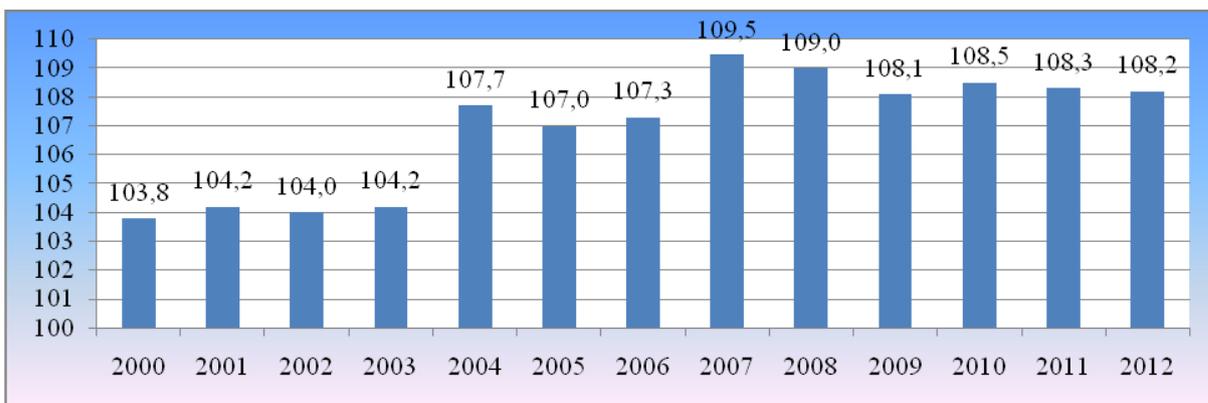
И в этом плане проанализировать своевременность, адекватность, адресность и эффективность принятых Антикризисных программ на национальном уровне, в данном случае на примере Узбекистана, обмен мнениями и критическая оценка нашего видения, наших планов и приоритетов посткризисного развития экономики страны, вне всякого сомнения, может оказаться весьма полезным для всех специалистов аналитиков и экономистов.

Узбекская модель экономического развития, базирующаяся на выработанных нами пяти принципах реформирования и обновления экономики, реализуемая в нашей стране после обретения независимости, а также проводимая сдержанная и взвешенная экономическая политика создали надежный заслон и достаточный запас прочности для ограждения экономики Узбекистана от влияния спекулятивного капитала, неуправляемой стихии и бесконтрольности на мировых финансовых и фондовых рынках, обеспечив макроэкономическую стабильность, устойчивое функционирование финансово-банковской сферы и рост валютных накоплений.

Начиная с 2004 года, как результат углубления экономических реформ, направленных на создание благоприятной деловой среды, модернизация, техническое и технологическое обновление производства, экономика республики достигла устойчивых темпов экономического роста на уровне 7-9 процентов в год (рисунок 7).

---

<sup>20</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.



**Рисунок 7. Темп роста ВВП (в % к предыдущему году)<sup>21</sup>**

Достижению поставленных в Антикризисной программе целей способствовало выполнение таких мер, как: реализация масштабной Инвестиционной программы, продолжение структурных преобразований в экономике, существенное расширение масштабов и объемов социальных и инфраструктурных проектов и обеспечение за счет этого занятости населения, последовательное снижение налогового бремени, создание необходимых преференций для базовых экспортоориентированных отраслей. Принятая стратегия борьбы с кризисом и нейтрализации его последствий позволила нашей стране в числе немногих государств мира обеспечить за истекший период устойчивые темпы экономического развития, которые в 2012 году выросли на 8,2, промышленное производство - на 7,7, сельское хозяйство - на 7, объемы розничного товарооборота – на 13,9 процента.<sup>22</sup>

Важнейшим источником устойчиво высоких темпов роста экономики страны явился растущий объем инвестиций в основной капитал, который составил в 2012 году 22,9 процента к ВВП. Было привлечено отечественных и иностранных инвестиций в эквиваленте 11,7 миллиарда долларов, или с ростом против предыдущего года на 14 процентов. При этом более 22 процентов всех инвестиций, или свыше 2,5 миллиарда

<sup>21</sup> Данные Госкомстата Республики Узбекистан.

<sup>22</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

долларов составили иностранные инвестиции, из которых более 79 процентов – прямые иностранные инвестиции. Около 74 процентов всех инвестиций в прошлом году были направлены на производственное строительство, прежде всего на реализацию программ и проектов по модернизации и обновлению производства. Только в прошлом году было завершено строительство 205 крупных инвестиционных объектов общей стоимостью освоенных капитальных вложений в размере более 1,6 миллиарда долларов.<sup>23</sup>

**Таблица 1. Иностранные инвестиции и кредиты в 2012 году**

Общая сумма привлеченных иностранных инвестиций (млн.долл):	3718,65
I. Всего в рамках Государственной инвестиционной программы	3277,55
- прямые иностранных инвестиции;	2526,56
- иностранные кредиты под правительственные гарантии	750,99
II. В рамках Территориальной инвестиционной программы: (прямые иностранных инвестиции)	441,1

Источник: Государственный комитет статистики Республики Узбекистан

Реализации активной инвестиционной политики как важнейшего фактора структурных преобразований экономики мы всегда уделяли приоритетное внимание. Достаточно сказать, что на инвестирование в экономику ежегодно направляется средств за счет всех источников финансирования в объемах, превышающих четверть валового внутреннего продукта, а в 2012 году, в соответствии с принятой Инвестиционной программой, капитальные вложения составили более 30 процентов с

<sup>23</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

ростом против уровня прошлого года на 22,1 процента. При этом на реализацию инвестиционных проектов производственного назначения направлено более 75 процентов всех капитальных вложений.

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал по-прежнему фиксирует уже накопленные диспропорции узбекской экономики. Поэтому именно от инвестиций в основной капитал, которые требуются на обновление и расширение производства, зависит развитие экономики. Инвестиции – это главный козырь в стратегии социально-экономического развития страны. С усилением инвестиционной активности производителей в значительной степени связаны перспективы экономического роста. Например, можно рассмотреть, что к 2012 году инвестиции в основной капитал в Республики Узбекистан составляли 18291,3 млрд. умм – в процентном соотношению 107,9 % (таблица 2) .

**Таблица 2. Инвестиции в основной капитал**

	Всего		В том числе в производственной сфере	
	млрд.сум	в % к итогу	млрд.сум	в % к итогу
<b>Республика Узбекистан*)</b>	<b>18291,3</b>	<b>100,0</b>	<b>12917,4</b>	<b>100,0</b>
Республика Каракалпакстан	842,0	4,6	609,6	4,7
области:				
Андижанская	745,7	4,1	399,7	3,1
Бухарская	2708,5	14,8	2337,1	18,1
Джизакская	514,9	2,8	316,6	2,5
Кашкадарьинская	1914,9	10,5	1428,4	11,1
Навоийская	1285,9	7,0	948,2	7,3
Наманганская	663,2	3,6	298,8	2,3
Самаркандская	1113,2	6,1	575,7	4,5
Сурхандарьинская	655,5	3,6	302,7	2,3
Сырдарьинская	531,8	2,9	404,8	3,1
Ташкентская	2075,0	11,3	1733,8	13,4
Ферганская	1152,8	6,3	784,9	6,1
Хорезмская	514,3	2,8	241,9	1,9
г. Ташкент	3511,0	19,2	2533,4	19,6

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан

\*) Включая нераспределенные данные по регионам

Но без возведения фундамента в виде укрепления реального сектора здание экономического роста может оказаться весьма неустойчивым. Высокие темпы роста экономики без серьезного притока инвестиций в основной капитал, без значительного прироста капитала будут носить краткосрочный характер. Поэтому для устойчивого развития Республики Узбекистан в среднесрочной перспективе более высокими темпами должны расти инвестиции - прежде всего в высокие технологии и обрабатывающую промышленность, а также на модернизацию производственных мощностей.

В 2012 году в целом по республике освоено инвестиций в основной капитал в долларовом эквиваленте в объеме 10,7 млрд.долл. США, или 112,5 процента по сравнению с 2011 г. Общий объем освоенных инвестиций в основной капитал в 2012 году в национальной валюте составил 18291,3 млрд.сум.

**Таблица 3. Распределение инвестиций в основной капитал по формам собственности за 2012 год (в процентах к итогу)**

	всего инвест иций млрд. сум	в том числе финансируемых за счет средств:					
		государственного бюджета	фонда мелиоративного улучшения земель	предприятий и населения	иностранных инвестиций и кредитов	кредитов банка и других заемных средств	внебюджетных фондов, включая фонд Реконструкции и развития
Всего	18291,3	6,0	0,5	50,2	25,1	11,1	7,1
в том числе предприятиями:							
государственной собственности	3975,1	25,2	2,0	37,5	14,3	1,4	19,6
негосударственной	14316,2	0,7	-	53,8	28,1	13,7	3,7

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан

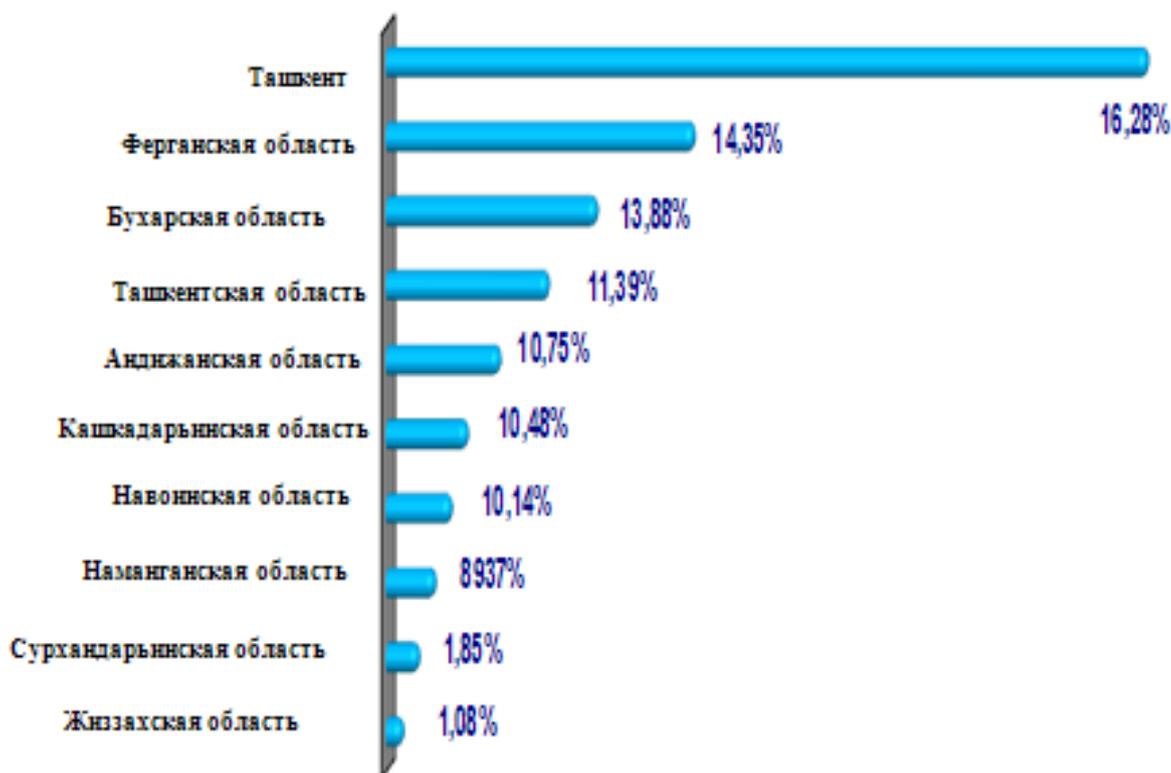
В условиях кризиса необходима реализация структурных реформ для устранения многих существующих барьеров на пути экономического роста, в том числе препятствующих как росту эффективности использования имеющегося ресурсного потенциала, так и его наращиванию путем роста частных инвестиций. В частности, требуются дальнейшие реформы в сельском хозяйстве и финансовом секторе. В связи с этим Правительство стремится стимулировать инвестиции путем продолжения процесса приватизации остающихся государственных предприятий, что позволит повысить и уровень использования имеющихся мощностей в обрабатывающей промышленности и инфраструктуре.

**Таблица 4. Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики за 2012 год**

	млрд.сум	в % к общему объему
Всего	18291,3	100,0
<b>Производственного назначения</b>	<b>12917,4</b>	<b>70,6</b>
промышленность	5980,0	32,7
из нее:		
топливно-энергетическая	2780,4	15,2
металлургия	746,3	4,1
химическая и нефтехимическая	186,9	1,0
машиностроение	761,8	4,2
легкая	664,9	3,6
пищевая	270,6	1,5
строительных материалов	275,1	1,5
сельское хозяйство	846,5	4,6
строительство	472,1	2,6
транспорт и связь	4316,0	23,6
торговля и общественная питания	742,6	4,1
геология и разведка недр	328,3	1,8
другие	231,9	1,2
<b>Непроизводственного назначения</b>	<b>5373,9</b>	<b>29,4</b>
жилищное строительство	3243,4	17,7
коммунальное хозяйство	292,8	1,6
здравоохранение	433,8	2,4
образование	379,3	2,1
культура и искусство	192,9	1,1
другие	831,7	4,5

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан

Из данных таблицы видно, что в производственных отраслях экономики освоено инвестиций на 12917,4 млрд. сум (70,6 процента от общего объема), в непроизводственных отраслях – 5373,9 млрд. сум (29,4 процента). В частности, китайская CNPC инвестирует 482,3 млн долларов в строительство узбекского участка газопровода «Центральная Азия-Китай» общей стоимостью 2,98 млрд долларов. Малазийская Petronas продолжит разработку месторождений углеводородов в рамках двух СРП стоимостью 2,07 млрд долларов. В частности, компания инвестирует 80 млн долларов в разработку месторождений на Устюрте и в Сурхандарьинской области.



**Рисунок 8. Иностранные инвестиции, привлеченные в Республику Узбекистан за 2012 год <sup>24</sup>**

<sup>24</sup> Госкомстат Республики Узбекистан

Из рисунка видно что наибольший объем привлеченных инвестиций в региональном разрезе приходится на Ташкентскую, Ферганскую, Бухарскую области, при этом наименьший объем – на Сурхандарьинскую, Джизакскую области. Причем, в Хорезмскую область и Республику Каракалпакстан приходится наименьший объем привлеченных инвестиций, составляющий 0,58% и 0,29%.



**Рисунок 9. Динамика освоения прямых иностранных инвестиции по годам <sup>25</sup>**

Основными партнерами по реализации инвестиционных проектов по производству высокотехнологичной продукции с высокой добавленной стоимостью являются крупнейшие и известные в мире компании США («Дженерал Моторс» «Тексако»). Германии («МАН», «Даймлер Бенц», «Клаас»), Великобритании («БАТ»), Испании («Максам»), Японии («Исузу», «И'гочу»), Малайзии («Петронас»), Кореи («Кореан Эйр», «СНОС», «LG»), Китая («СНРС»), России («Лукойл», «Газпром») и др.. а также такие крупнейшие международные финансовые институты, как Азиатский банк развития. Всемирный банк. Исламский банк развития,

<sup>25</sup> Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике

инвестиционные банки Южной Кореи, Японии и КНР, ряда арабских государств и др.

Как результат активной инвестиционной и промышленной политики за годы независимости созданы новые автомобильные заводы по производству легковых, грузовых автомобилей и автобусов. В сотрудничестве с ведущими зарубежными компаниями построены Бухарский нефтеперерабатывающий завод, Шуртанский газохимический комплекс, Кунградский содовый завод, десятки текстильных комплексов.

Многие зарубежные эксперты отмечают беспрецедентный характер мер, принятых в Узбекистане по институциональному укреплению механизма финансирования процессов модернизации предприятий реального сектора экономики. В частности, к ним относят уменьшение в течение 5 лет налогооблагаемой базы по единому налоговому платежу на стоимость нового оборудования; предоставление права уменьшать налогооблагаемую базу в течении 3-х лет по налогу на прибыль; освобождение инновационных предприятий сроком на 5 лет от налога на имущество; распространение на комплектующие изделия и запасные части льгот по таможенным платежам, предусмотренных при ввозе технологического оборудования, а также ограничение повышения цен на все виды энергоносителей и основные виды коммунальных услуг.

Отмечая важность и своевременность принятых государством мер по кардинальной модернизации реального сектора экономики, следует признать, что решить указанные проблемы только собственными силами субъектам хозяйствования вряд ли удастся, так как многие из них не обладают необходимыми средствами, квалифицированными специалистами и опытом реструктуризации различных сторон своей деятельности. Наиболее подготовленными профессиональными участниками финансового рынка, способными оказать в этот сложный период весомую помощь предприятиям реального сектора республики выступают коммерческие банки, имеющие все возможности для

«обеспечения осуществляемых в стране структурных преобразований в экономике, дальнейшего формирования благоприятного инвестиционного климата, модернизации, технического перевооружения производства».

Функционирование здоровой банковской системы, поддерживающей рост инвестиций и непрерывной модернизации отраслей реального сектора, обеспечивающей доступ широких масс населения к кредитным ресурсам и финансовые механизмы для увеличения занятости, не допускающей использование финансовых ресурсов для создания различных видов «пузырей» является одним из важнейших приоритетов посткризисного развития Узбекистана.

Основными направлениями участия банковского сектора в расширении масштабов и повышении качества процессов модернизации экономики Узбекистана следует считать развернутую всеми банками республики работу по предоставлению стратегически важным предприятиям базовых отраслей экономики льготных долгосрочных кредитов за счет целевых ресурсов, выделенных для них Правительством республики на нужды модернизации предприятий, а также собственных и привлеченных финансовых ресурсов, как с внутреннего, так и с внешнего рынка капиталов. В общей структуре источников финансирования важнейших инвестиционных проектов по модернизации производства, предусмотренных постановлением Президента Республики Узбекистан от 12.03.2009 года №ПП-1072 на 2009-2014 годы, кредиты коммерческих банков составляют 662 млн. долл. Важно отметить, что каждый шестой (138 из 852) инвестиционный проект, предусмотренный программой антикризисных мер, на сумму 19,3 млрд. долл. является проектом инновационного характера<sup>26</sup>.

В общем объеме освоенных инвестиций доля внутренних источников - средств бюджета, внебюджетных фондов и Фонда реконструкции и

---

<sup>26</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по обеспечению дальнейшего развития и модернизации экономики Узбекистан на 2009-2014 годы» от 12.03.2009 года № ПП-1072

развития, собственных средств предприятий, кредитов коммерческих банков и средств населения, продолжает оставаться высокой и превысила в 2011 году 73% всех освоенных за прошедший год инвестиций. На внешние инвестиции приходится 27%<sup>27</sup>. Росту инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов способствовало снижение в 2011 году с 7 до 6% ставки единого налогового платежа для микрофирм и малых предприятий, что позволило направить около 80,3 млрд. сумов высвободившихся средств, в первую очередь, на технологическое обновление производства и внедрение новой современной техники. Общий объем освоенных иностранных инвестиций и кредитов в 2011 году превысил \$2,6 млрд., из них свыше 84% составили прямые иностранные инвестиции.

### **2.3. Международное инвестиционное сотрудничество в процессе модернизации экономики Узбекистана**

В Узбекистане иностранный капитал активно участвует в процессах модернизации отраслей экономики, развития ее инфраструктуры. Осуществляются значительные инвестиции в геологоразведочные работы, направленные на изучение запасов углеводородного сырья и разработку новых месторождений нефти и газа. В частности, реализуются крупные геологоразведочные работы по нефти и газу компания (и ИДП «UzGazOil», ООО «Устюрт-Зарубежнефтегаз», ИП «Спрс Silk Road Стгоир», СП «ARAL SEA OPERATING COMPANY» проводит геологическое изучение узбекской части акватории Аральского моря с последующей разработкой вновь открываемых месторождений углеводородов на условиях СПП. Вторым после нефтегазового сектора привлекательным для иностранных инвесторов является сектор связи, В 2011 году объем иностранных инвестиций здесь вырос в 2,6 раза, а удельный вес достиг 24,4% (в 2011 году - 16,7%). За счет инвестиций (более 272 млн,долл), вложенных компаниями «МТС», «Билайн» (Россия), «Teliasontra UTA Holding D. V.»

---

<sup>27</sup> [www.statistics.uz](http://www.statistics.uz)

(Нидерланды) завершены техническое и технологическое развитие системы сотовой связи<sup>28</sup>.

Доля 6 крупных стран мира в общем объеме иностранных инвестиций по реализуемым проектам модернизации на 2010-2014 годы составит около 83,5%, а объем их инвестиций превысит 12,5 млрд. долл. США. Самыми крупными экспортерами капитала являются Россия (5,3 млрд. долл. США или 35,3% иностранных инвестиций), Китай (3,6 млрд. долл. США или 23,9%), Корея (2,3 млрд. долл. США или 15,7%) и страны ЕС (около 1 млрд. долл. США или 6,4%). Инвестиции вложены (или будут вложены) в ТЭК, связь, химическую, пищевую, легкую промышленность, автомобилестроение, транспорт и промышленность строительных материалов<sup>29</sup>.

**Таблица 5. Удельный вес 6 стран мира в общем объеме иностранных инвестиций, реализуемых по проектам модернизации производства на 2010-2014 годы**

Страны	Отрасль - экономики	млн. долл. США 12 573.5	% 83.5
США	Автомобилестроение	52,0	0,3
Япония	Химическая, энергетика	279,3	1,9
ЕС	ТЭК, химическая, текстиль, транспорт, связь	965,9	6,4
Корея	ТЭК, автомобилестроение, текстиль, транспорт	2358,4	15,7
Китай	ТЭК, текстиль, связь	3594,2	23,9
Россия	ТЭК, химическая, пищепром, стройматериалы, связь	5323,8	35,3

Источник: Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-1072 от 12.03.2010 года

В частности, российскими компаниями предусматривается вложение более 5,3 млрд. долл. США. Самым крупным инвестором является

<sup>28</sup> Источник: Официальный сайт Госкомстат Республики Узбекистан за 2011 год.

<sup>29</sup> Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке открытия Фондом реконструкции и развития Республики Узбекистан кредитных линий коммерческим банкам для финансирования инвестиционных проектов» от 10 марта 2010 года № 61

компания Лукойл, объем инвестиций которой в нефтегазовый сектор намечается в размере 4,4 млрд, долл. США.

В Узбекистане в ближайшие десять лет планируется освоить более \$50 млрд. иностранных инвестиций. Об этом было сообщено на 17-м заседании Узбекско-Британского совета по торговле и промышленности. В настоящее время можно пронаблюдать в лице Великобритании важного и надежного партнера, экономические отношения с которым имеют далеко идущие перспективы. Наша страна открыта для расширения объемов международной торговли, укрепления инвестиционного сотрудничества, в том числе и в сфере прямых инвестиций ведущих британских компаний. Британский бизнес должен более активно присутствовать на рынке Узбекистана, в том числе при создании совместных высокотехнологических, промышленных производств, в том числе в рамках свободной индустриально-экономической зоны «Навои», где созданы беспрецедентные инвестиционные условия.

В Узбекистане действуют 372 совместных предприятия, созданных в сотрудничестве с британскими инвесторами, представительства 109 фирм и компаний Великобритании. Они специализируются в основном в таких сферах, как продовольственная промышленность, производство строительных материалов, переработка сельскохозяйственной продукции, страхование и консалтинг. За 6 месяцев 2012 года общий объем освоенных капитальных вложений в Узбекистане составил 10,8 трлн. сумов и возрос в сопоставимых ценах на 8,1% против соответствующего периода прошлого года. При этом объем прямых иностранных инвестиций и кредитов увеличился на 15,1% и составил \$1,8 млрд<sup>30</sup>.

Рассмотрим узбекские предприятия с участием капитала из стран СНГ таблица 6. Торгово-экономические отношения Республики Узбекистан со странами СНГ регламентируются «Соглашением о создании

---

<sup>30</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по расширению масштабов строительства жилья в сельской местности» от 3 августа 2009г. №ПП-1167

зоны свободной торговли» от 15 апреля 1994 года. На территории страны при участии инвесторов из стран СНГ функционируют 117 предприятия, из них 953 СП и 218 со 100% иностранным капиталом. При Министерстве внешних экономических связей, инвестиций и торговли (МВЭСИТ) аккредитованы представительства 173 фирм и компаний из стран СНГ.

**Таблица 6. Общее количество предприятий с капиталом из стран СНГ в Узбекистане**

Страна	Общее количество предприятий	Совместное предприятие	из них Иностранное предприятие	Аккредитованное представительство
Всего	1344	953	218	173
Азербайджан	38	31	3	4
Армения	7	7	0	0
Беларусь	15	12	1	2
Грузия	П	6	3	2
Казахстан	185	132	41	12
Киргизстан	50	33	6	11
Молдова	13	12	0	1
Россия	939	651	158	130
Таджикистан	22	19	3	0
Туркменистан	2	2	0	0
Украина	62	48	3	п

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан за 1- квартал 2012 года

На территории стран СНГ созданы 535 предприятия при участии резидентов Республики Узбекистан. В итоге можно определить следующие факторы:

- привлечение иностранных инвестиций является одним из основных приоритетов развития экономики страны. Основными инвесторами являются ЕС, США, Россия, Китай, Япония и Корея;
- инвестиции, в основном, вкладываются в нефтегазовый сектор, сектор связи, легкую и пищевую отрасли;
- Российская Федерация является наиболее крупным внешнеторговым и инвестиционным партнером Республики Узбекистан.

Сегодня Узбекистан на полноправной основе входит в состав самых авторитетных и влиятельных международных организаций, наращивает

дружеские связи с десятками стран на всех континентах, тесно сотрудничает с крупнейшими банковскими и финансовыми органами, негосударственными и неправительственными организациями. В республике аккредитовано 88 иностранных представительств, действуют 24 межправительственные организации и 13 неправительственных организаций. За прошедшие годы республика присоединилась ко многим международным конвенциям. «...XXI век, очевидно, будет веком глобализации в международных отношениях. В этих условиях процесс интеграции, расширения участия суверенных государств в международных институтах и организациях необходимо рассматривать не только как историческую неизбежность, но и как мощный фактор устойчивости, стабилизации, как отдельных регионов, так и в целом - всей планеты»<sup>31</sup>.

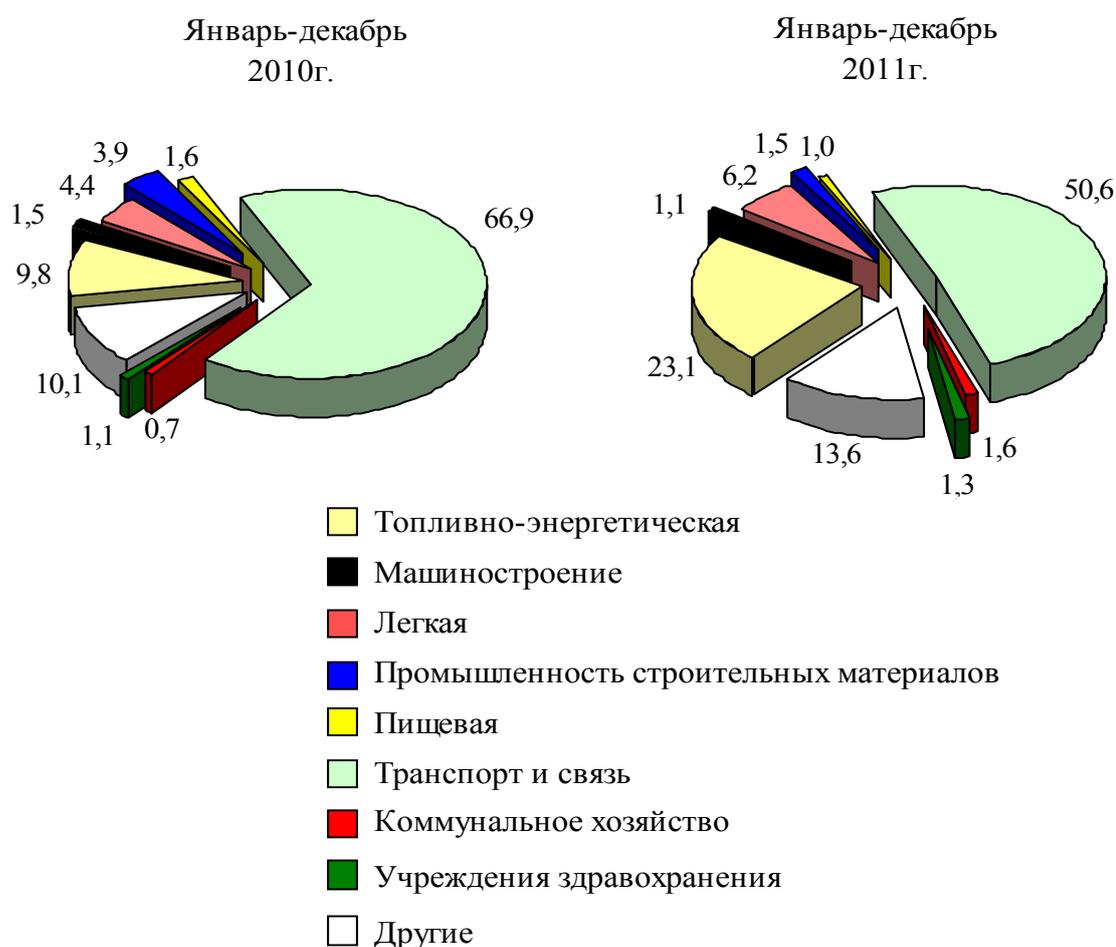
Роль «первой скрипки» по привлечению стратегических инвесторов в экономику в ближайшие годы по-прежнему будет играть топливно-энергетический сектор республики, на который приходится свыше 75% иностранных инвестиций из России, Китая, Малайзии, Южной Кореи, Швейцарии и других государств.

В 2011 году в рамках Инвестиционной программы в экономику Узбекистана поступили инвестиции из порядка 40 стран мира. Лидирующая роль принадлежит – Южной Кореи 36,3% совокупного объема инвестиций и России - 12,7%. Этот интерес вызван не только тем, что в Узбекистане создана хорошая материально-техническая база для ремонта грузовых вагонов и все заказы выполняются в срок и с хорошим качеством, но и выгодным местоположением. На просторах СНГ вагоноремонтные заводы функционируют в России, Украине и Узбекистане. И, к примеру, подвижной состав компании «Форпост», перевозящий нефтепродукты в страны Центральной Азии и обратно,

---

<sup>31</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова . «Все наши устремления и программы - во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа» от 12.11.2011 года.

должен проходить плановые виды ремонта на Урале или в других регионах Российской Федерации. В то же время, учитывая нахождение этих вагонов в Центральной Азии, целесообразно проводить их ремонт в Узбекистане, экономя валютные средства, сокращая порожний пробег вагонов, обеспечивая безопасность движения поездов. Выгода очевидна. И есть все основания полагать, что объем заказов зарубежных партнеров ОАО «Узвагонтаъмир» будет расти.



**Рисунок 10. Диаграмма использования иностранных инвестиций и кредитов в отдельных отраслях экономики характеризуется следующими данными (в процентах к общему объему)<sup>32</sup>**

Республика Корея является одним из крупнейших инвестиционных партнеров Узбекистана. Общий объем инвестиций, вложенных данной страной в экономику Узбекистана, превышает 2 миллиарда долларов

<sup>32</sup> www.statistics.uz

США. В целях широкого привлечения крупных фирм и компаний Южной Кореи в экономику нашей страны в марте 2011 года в Сеуле была проведена конференция на тему «Свободная индустриально-экономическая зона «Навои»: новые инвестиционные возможности в Узбекистане для корейских партнеров». На данной конференции были подписаны около сорока соглашений о создании в свободной индустриально-экономической зоне «Навои» совместных предприятий, осуществляющих деятельность в сферах нефтегазовой, химической, фармацевтической, легкой промышленности, электротехники, машиностроения, горно-рудной металлургии, строительства, производства мебели.

Основным направлением деятельности хозяйствующих субъектов в данной зоне является производство в широком масштабе высокотехнологичной, конкурентоспособной на мировом рынке продукции за счет задействования современного оборудования и техники, технологических линий и модулей, внедрения инновационных технологий. В частности, здесь намечается производство электротехники, запасных частей для машиностроительной и автомобилестроительной индустрии, пищевой, фармацевтической продукции и медицинского оборудования.

Германия также является одной из стран, вложивших наибольший объем инвестиций в экономику Узбекистана. С участием инвесторов из ФРГ реализовано около 100 инвестиционных проектов с общим объемом более 1 миллиарда евро. В секторе производства строительных материалов германская Knauf завершит строительство завода по производству гипсокартонных плит стоимостью 48 млн долларов в Бухарской области, а также грузовые автомобили фирмы «МАН» (Германия) в г.Самарканде,

Таким образом, опыт работы на рынке Узбекистана признанных лидеров мирового бизнеса, несомненно свидетельствует об инвестиционном климате в республике, который способствует и делает возможным взаимовыгодное сотрудничество.

## **Заключение по второй главе**

Современная инвестиционная политика Узбекистана направлена на формирование благоприятного инвестиционного климата, способствующего привлечению национальных и иностранных инвестиций в страну в посткризисный период. В конечном, счете, она преследует долговременные стратегические цели создания социально ориентированного общества, характеризующегося высоким уровнем жизни населения, в основе которого лежит экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Инвестиционная политика Узбекистана базируется на взаимодействии ее субъектов, их равной имущественной и финансовой ответственности за принимаемые решения и обязательства и должна способствовать формированию благоприятных условий, обуславливающих у производителей устойчивую потребность в инвестициях.

В Республике Узбекистан отсутствуют какие-либо ограничения относительно формы вложения инвестиций. Иностранные инвесторы могут создавать на территории республики предприятия в любой, допускаемой законодательством, организационно-правовой форме.

На сегодняшний день потенциальным иностранным инвесторам предлагаются самые разные формы вложения инвестиций:

- создание совместного предприятия;
- создание предприятия со 100 процентным иностранным капиталом;
- приобретение части либо полного пакета акций приватизируемых предприятий.

Достижению поставленных в Антикризисной программе целей способствовало выполнение таких мер, как: реализация масштабной Инвестиционной программы, продолжение структурных преобразований в

экономике, существенное расширение масштабов и объемов социальных и инфраструктурных проектов и обеспечение за счет этого занятости населения, последовательное снижение налогового бремени, создание необходимых преференций для базовых экспортоориентированных отраслей. Принятая стратегия борьбы с кризисом и нейтрализации его последствий позволила нашей стране в числе немногих государств мира обеспечить за истекший период устойчивые темпы экономического развития, которые в 2012 году составили 8,2 процента.

### **ГЛАВА 3. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

#### **3.1. Принципы формирования инвестиционной стратегии Республики Узбекистан**

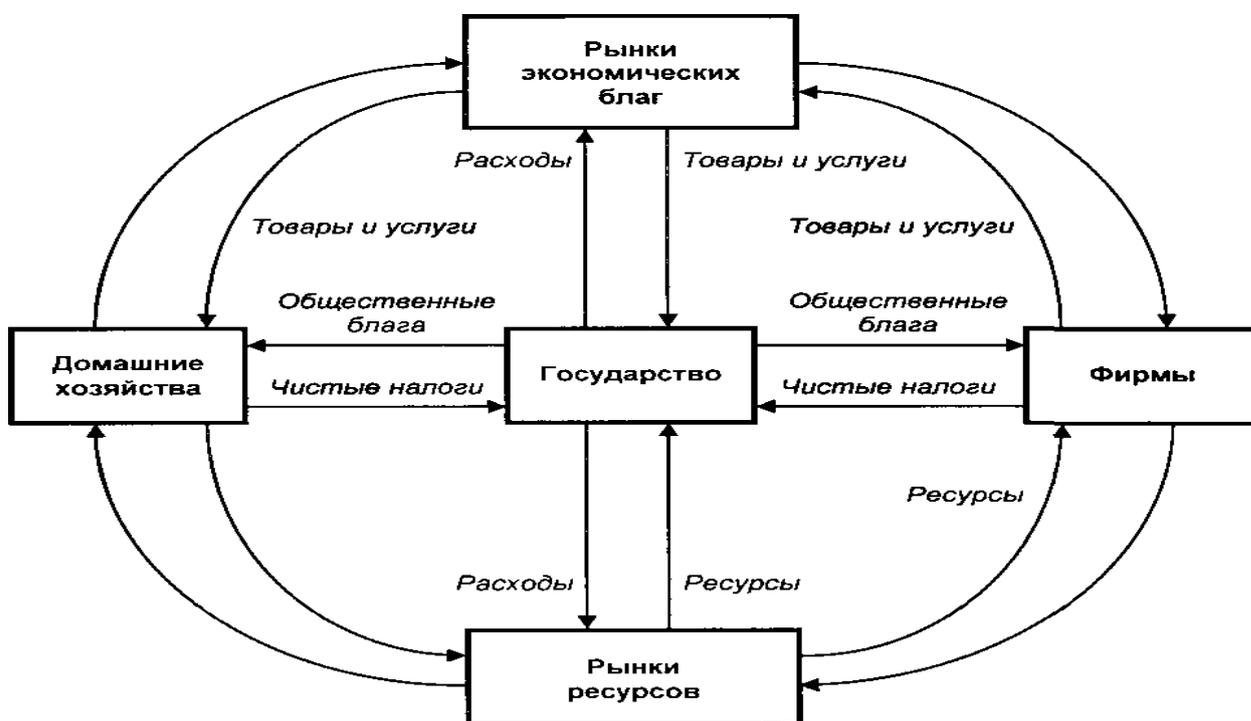
Инвестиции как источник экономического роста играют особую роль в развитии национальной экономики. Инвестиционной деятельности отводится ключевое место в осуществлении крупных экономических и социальных проектов, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста. Кроме того, занятость значительной части рабочей силы определяется таким компонентом совокупных расходов, как инвестиции. Отношение между увеличением занятости и инвестициями характеризует мультипликатор занятости, равный мультипликатору спроса. Рост инвестиций ведет к увеличению первичной занятости в отраслях, непосредственно связанных с инвестициями, что оказывает, в свою очередь, воздействие на отрасли, производящие предметы потребления, и в результате все это приводит к росту спроса, а значит, и совокупной занятости, увеличение которой превосходит прирост первичной занятости, непосредственно связанной с дополнительными инвестициями <sup>33</sup>.

Если говорить об инвестиционной политике, необходимо отметить, что она понимается в широком и узком смысле. В широком смысле инвестиционная политика представляет собой комплекс последовательно осуществляемых мероприятий, которые включают в себя: формирование инвестиционной концепции на основе какой-либо идеи или системы идей, разработку стратегии реализации концепции, инвестиционную политику (в узком смысле), а также инвестиционную программу. Инвестиционная концепция определяет ключевую идею и основные направления (отрасли, сектора, сферы) преобразования экономики и должна разрабатываться на срок 20-25 лет. Концепция определяет приоритетность распределения инвестиционных ресурсов и определяет будущую структуру экономики страны, как в отраслевом разрезе, так и в территориальном. Причем идея должна заключаться в перенаправлении деятельности всех сфер экономики

---

<sup>33</sup> Самуэльсон П., Нордхаус У. Общая теория экономики. М. Дело 2009. стр. 603.

на развитие ключевых отраслей, которые, после своего становления, будут способствовать расширению остальных отраслей.



**Рисунок 11. Схема взаимодействия экономических агентов в национальной экономике с участием государства <sup>34</sup>**

Инвестиционная стратегия - это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности государства, определяемых главными задачами и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее оптимальных путей их достижения. Инвестиционная стратегия является инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью государства и представляет собой генеральный план, определяющий приоритеты направления инвестиционной деятельности на длительных промежутках времени, формирование инвестиционных ресурсов, последовательность этапов реализации долгосрочных целей государства, критерии оценки инвестиционной деятельности.

<sup>34</sup> Гимранова О.Б. Образовательная технология по предмету «Экономическая теория» / Методическое пособие. – Т.: Иктисодиёт, 2010.

Процесс разработки инвестиционной стратегии является важнейшей частью реализации инвестиционной концепции и включает в себя постановку целей инвестиционной стратегии, формирование достаточных инвестиционных ресурсов и их распределение, выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности. Необходимость разработки инвестиционной стратегии государства определяется изменениями условий внешней среды, так как эффективно управлять инвестициями возможно только при наличии гибкой стратегии, адаптированной к возможности изменениям факторов внешней среды. Период формирования инвестиционной стратегии зависит: от возможностей прогнозирования состояния экономики (в среднем 10-15 лет); от отрасли - в сфере розничной торговли, услуг, производства потребительских товаров формирование стратегии короче (в среднем 3-5 лет), в добывающих отраслях (5-10 лет)<sup>35</sup>.

Все эти вышесказанные основы и принципы являются общетеоретическими предпосылками инвестиционной концепции и стратегии любого государства, а сама же стратегия зависит от индивидуального государства, а именно его ресурсного потенциала, демографических факторов, географического расположения и т.д.

Инвестиционная стратегия, обычно, претворяется в жизнь в несколько этапов, которые реализуются через инвестиционную политику. Другими словами, инвестиционная политика - это тактика воплощения стратегической политики. Она разрабатывается на период 3-5 лет в масштабах страны и от 1 до 3 лет в отраслях экономики. В отличие от стратегии, инвестиционная политика разрабатывается на основе детальных прогнозов и расчетов. Разработанная инвестиционная политика особенно государства, прежде своего воплощения, требует тщательной оценки, а именно обоснованности, которая проводится по следующим критериям: согласованность по целям, направлениям и этапам всей стратегии;

---

<sup>35</sup> Иохин В.Я. «Экономическая теория.» Учебник. М.: Экономистъ, 2005, 861 стр.

внутренняя сбалансированность; согласованность с внешней средой; реализуемость политики с учетом имеющегося ресурсного потенциала (рассматривается возможность формировать и генерировать финансовые ресурсы за счет собственных источников, а также привлечение требуемых финансовых, технологических, сырьевых, энергетических ресурсов); приемлемость уровня риска связанного с реализацией политики; результативность инвестиционной политики, базирующаяся на определении экономической эффективности ее реализации.

До независимости Республика Узбекистан, занимающая 55-е место по территории и 39-е место по населению, а также весьма важные (по некоторым даже передовые) позиции по обеспеченности многими видами минеральных и сырьевых ресурсов и их производству среди более чем 200 государств и территорий мира, на протяжении нескольких десятилетий была оторвана от мировых интеграционных и экономических процессов, доля Узбекистана во внешнеторговом обороте постсоветского пространства не достигала даже и 5% (в экспорте – 3,3%, в импорте 0,7%)<sup>36</sup>. Только суверенитет позволил Узбекистану реально влиться в глобальные экономические и интеграционные процессы, которые привнесли существенные изменения в национальную экономику. Глобализация, с одной стороны, поставила под прессинг национальную экономику, как бы проверила на выживаемость, с другой, повлияла на выборе задач по дальнейшему развитию приоритетных отраслей и диверсификации экономики страны.

Основной инструмент дальнейшей диверсификации - грамотно построенная инвестиционная политика. Инвестиционное законодательство Республики Узбекистан является одним из передовых в системе законодательства стран СНГ, вобрав в себя основные положения международного инвестиционного права, в частности, положения о

---

<sup>36</sup> Рахматуллаев Ш. Опыт экономических преобразований в Узбекистане в условиях глобализации. Т-«Узбекистан» 2009.

гарантиях прав иностранных инвесторов, предоставлении определенных преференций для инвесторов и другие <sup>37</sup>.

Основой правового регулирования в области привлечения иностранных инвестиций в Республике Узбекистан являются Закон «Об иностранных инвестициях»; Закон «Об инвестиционной деятельности»; Закон «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», а также ряд нормативно-правовых актов, принимаемых в форме решений Президента Республики Узбекистан и постановлений правительства.

Иностранные инвестиции на территории Республики Узбекистан могут быть осуществлены в различных формах. В частности:

- долевое участие в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими и (или) физическими лицами Республики Узбекистан;
- создание и развитие хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;
- приобретение имущества, акций и других ценных бумаг, включая долговые обязательства, эмитированные резидентами Республики Узбекистан;
- вложение прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты, товарные знаки, полезные модели, промышленные образцы, фирменные наименования и ноу-хау, а также деловую репутацию (гудвилл);
- приобретение концессий, включая концессии на разведку, разработку, добычу либо использование природных ресурсов;
- приобретение права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на

---

<sup>37</sup> <http://www.uzinfoinvest.uz>

которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами.

В Республике Узбекистан отсутствуют какие-либо ограничения относительно формы вложения инвестиций. Иностранные инвесторы могут создавать на территории республики предприятия в любой, допускаемой законодательством, организационно-правовой форме.

На сегодняшний день потенциальным иностранным инвесторам предлагаются самые разные формы вложения инвестиций:

- создание совместного предприятия;
- создание предприятия со 100 процентным иностранным капиталом;
- приобретение части либо полного пакета акций приватизируемых предприятий.

Предприятиями с иностранными инвестициями признаются вновь создаваемые предприятия, отвечающие следующим условиям: размер уставного фонда предприятия не менее суммы, эквивалентной 150 тыс. долларов США; одним из участников предприятия является иностранное юридическое лицо; доля иностранных инвестиций составляет не менее 30 процентов уставного фонда предприятия.<sup>38</sup>

Из проведенного исследования следует, что в условиях глобализации необходима разработка единой инвестиционной политики, учитывающей специфику формирования инвестиционного климата на всех уровнях управления национальной экономики: общегосударственном, региональном, отраслевом, уровне предприятия.

Исходя из этих требований, единая инвестиционная политика должна охватывать все регионы и большинство высокоэффективных предприятий, находиться в тесных контактах с вузами, администрациями регионов и предприятиями, иметь квалифицированный персонал для научно-технической экспертизы.

---

<sup>38</sup> А.Ш. Бекмурадов, Н.Т. Катаев. Инвестиционная политика Республики Узбекистан в условиях модернизации экономики. Миллий иқтисодий ва инновациялар асосида ривожлантиришнинг институционал муаммолари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами (2012 йил 25 апрель). – Т.: ТДИУ, 2012. -284 бет.

На общегосударственном уровне учитываются макроэкономические, социальные, правовые и политические факторы. К ним относятся темпы и уровень экономического роста, фаза экономического цикла, кредитно-денежная и фискальная политика государства, инфляция, занятость, политика доходов, динамика сбережений населения, состояние политической системы и т.д.

Преимущественной государственной поддержкой должны пользоваться инновационные процессы в областях, являющихся приоритетными для социально-экономической политики государства, а также имеющих первостепенное значение для достижения общенациональных целей.

Под региональной инвестиционной политикой следует понимать целенаправленную, научно обоснованную деятельность органов управления субъекта Республики по привлечению и оптимальному использованию инвестиционных ресурсов для обеспечения устойчивого социально-экономического развития и повышения качества жизни населения региона.

Инвестиционная политика на региональном уровне направлена на разработку организационных и экономических мер по привлечению инвестиций с целью формирования благоприятной рыночной среды с учетом интеграции региона в единое экономическое пространство.

Она представляет собой относительно обособленную сферу организационно - экономической и управленческой деятельности, но должна осуществляться с учетом общегосударственной инвестиционной политики.

На отраслевом уровне исследуются виды экономической деятельности с точки зрения их инвестиционной привлекательности в соответствии с целями инвестирования. Для принятия решения о степени эффективности инвестиций экспертно определяется общественная значимость вида экономической деятельности, в которую планируются

инвестиции. Общественно значимыми считаются проекты, влияющие на экологическую, социальную и экономическую обстановку в стране.

Основными факторами, определяющими инвестиционную привлекательность предприятий, являются: состав и дееспособность основных производственных фондов; стоимость нематериальных активов, опыт и квалификация администрации и персонала, репутация предприятия; ожидаемые сроки окупаемости и реализации проектов.

Высокая динамика основных макроэкономических показателей, связанных с инвестиционной активностью организаций, темпы научно-технического прогресса, частые колебания конъюнктуры инвестиционного рынка, непостоянство государственной инвестиционной политики и форм регулирования инвестиционной деятельности не позволяют эффективно управлять инвестициями предприятия на основе лишь ранее накопленного опыта и традиционных методов.

Поэтому проблема конкурентоспособности узбекской экономики является многофакторной и должна решаться по многим направлениям одновременно. В ряду этих факторов центральное место занимают инновации, являющиеся основой экономического развития, с помощью которых только и может быть осуществлена глубокая реструктуризация узбекской экономики.

Причем задача заключается не в том, чтобы дать возможность инновациями следовать за экономическим ростом, а в том, чтобы с помощью активной инвестиционной политики превратить инновации в один из основных факторов роста узбекской экономики, обеспечить ее перевод на инновационный путь развития и освоение достижений современного технологического прогресса.

Активная инвестиционная политика является самым эффективным инструментом структурной перестройки экономики. В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств,

оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создание новых рабочих мест. Это в свою очередь требует принятия определенных мер по активизации инвестиционных процессов, в частности:

- повышение использования внутренних ресурсов;
- совершенствование системы отбора и реализации инвестиционных проектов в ведущие отрасли;
- мобилизацию частных инвестиций в производственную деятельность;
- внедрение гибких инновационных ресурсов и природосберегающих технологий;
- разработка программы модернизации, технического и технологического перевооружения производства.

### **3.2. Приоритетные направления инвестиционной политики Республики Узбекистан на современном этапе**

Отличительная особенность нашей инвестиционной стратегии состоит в том, что приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создающих новые рабочие места.

Говоря о наиболее крупных завершенных в 2012 году объектах, нужно особо отметить ввод в строй парогазовой установки на Навоийской ТЭС мощностью 478 мВт производства японской компании «Мицубиси». Реализация этого проекта, который финансировался полностью за счет собственных средств страны, позволяет обеспечить дополнительное производство 2,8 миллиарда кВт.ч электроэнергии в год, при этом сократить удельное потребление условного топлива в 1,8 раза, обеспечить

ежегодную экономию газа в размере 400 миллионов кубических метров, или более чем на 110 миллионов долларов.<sup>39</sup>

В автомобильной промышленности совместно со всемирно известной германской компанией «МАН» в Самаркандской области завершен второй этап создания нового комплекса по производству грузовых автомобилей мощностью 3 тысячи машин в год. Создано высокотехнологическое, оснащенное по самым высоким мировым стандартам производство, которое выпускает самые современные большегрузные автомобили, обеспечивая не только потребности нашей страны, но и их поставки на экспорт.

Введены в строй первая очередь завода по производству сжиженного газа на Мубарекском ГПЗ мощностью 258 тысяч тонн сжиженного газа и 125 тысяч тонн конденсата, а также установка пропан-бутановой смеси на предприятии «Шуртаннефтегаз» мощностью 50 тысяч тонн сжиженного газа. Продолжается строительство второй очереди Дехканабадского завода калийных удобрений стоимостью более 250 миллионов долларов, позволяющее довести мощности предприятия до 600 тысяч тонн калийных удобрений в год, из которых более 350 тысяч тонн будут экспортироваться.

В 2012 году начато строительство уникального, даже по мировым меркам, Устюртского ГХК на базе месторождения Сургиль, общая стоимость которого более 25 миллиардов долларов. Строительство объекта будет завершено в 2016 году и обеспечит переработку 4,5 миллиарда кубических метров природного газа с производством 400 тысяч тонн полиэтилена и 100 тысяч тонн полипропилена. Проект является технологически одним из самых передовых в мире и предусматривает внедрение газохимических технологий самого последнего поколения, что обеспечивает извлечение из природного газа до 97 процентов этана,

---

<sup>39</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

пропана и других ценных компонентов. В этом проекте консорциум ведущих зарубежных банков участвует на принципах проектного финансирования без привлечения государственной гарантии.

В 2012 году начата реализация имеющего огромное перспективное значение крупномасштабного проекта стоимостью более 4 миллиардов долларов США по производству синтетического жидкого топлива на основе очищенного метана совместно с южноафриканской компанией «Сасол» и малайзийской корпорацией «Петронас». Это одно из немногих предприятий в мире, где будет выпускаться синтетическое жидкое топливо - сжиженный газ, авиакеросин и дизельное топливо «премиум-класса».

Затрагивая тему инвестиций, необходимо отметить, что очень большое внимание уделяется ускоренной модернизации важных отраслей экономики за счет привлечения внутренних источников финансирования, техническому и технологическому переоборудованию, развитию транспортных коммуникаций, реализации стратегических инвестиционных программ. В данных целях в Узбекистане была принята долгосрочная Программа мер по модернизации, техническому и технологическому перевооружению производства на 2010-2014 гг.

Существенный бюджет Программы (более 42,5 млрд долл) позволяет говорить о том, что широкомасштабное освоение инвестиций и сопутствующий процесс создания рабочих мест станет основным локомотивом экономического развития страны на 8-10 лет.

**Таблица 7. Программа реализации важнейших инвестиционных проектов на 2009-2014 годы**

<b>Отрасли промышленности</b>	<b>Стоимость проектов (млрд. долл.)</b>	<b>Структура (в % от общей стоимости проектов)</b>
<b>Всего</b>	<b>55,4</b>	<b>100 %</b>
<i>в т.ч.:</i>		
Нефтегазовый сектор	15,3	27,6 %
Нефтегазохимическая промышленность	12,1	21,8 %

Транспорт и инфраструктура	7,5	13,5 %
Энергетика	5,8	10,5 %
Химическая промышленность	5,6	10,1 %
Горнорудная и металлургическая промышленность	4,4	7,9 %
Текстильная промышленность	1,9	3,4 %
Машиностроение	1,4	2,5 %
Промышленность строительных материалов	0,8	1,4 %
Прочие отрасли	0,6	1,1 %

Источник: Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по обеспечению дальнейшего развития и модернизации экономики Узбекистан на 2009-2014 годы» от 12.03.2009 года № ПП-1072

Активная инвестиционная политика является самым эффективным инструментом структурной перестройки экономики. В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создание новых рабочих мест.

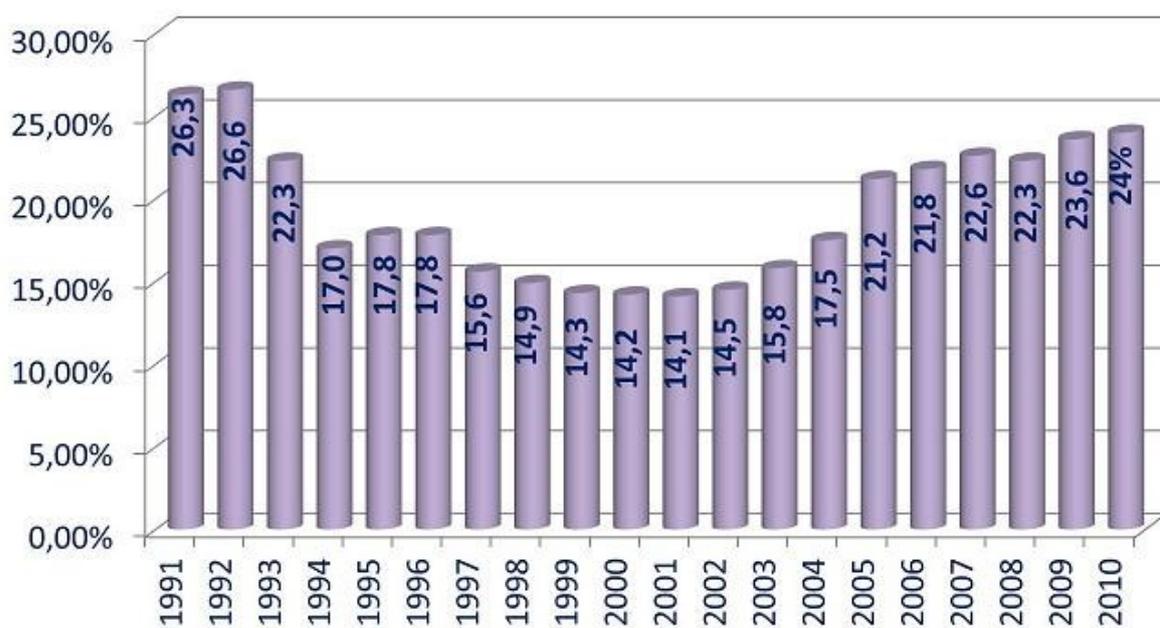
За 1990-2012 годы доля инвестиций производственного назначения, как результат целенаправленной политики по модернизации, техническому и технологическому перевооружению экономики, возросла с 58,3 до 73,5% от общего объема капитальных вложений. В период 1990-2010 годы в структуре инвестиций возросла доля инвестиций, направлявшихся на развитие топливно-энергетического комплекса (с 5,2 до 11,8%), транспорта и связи (с 5,4 до 29,9%), металлургии (с 0,1 до 5,5%). Для создания новых и модернизации существующих производств крупные капитальные вложения направляются в машиностроение, металлургию, химическую и нефтехимическую, легкую, пищевую отрасли, что обусловило их значительную долю в структуре капиталовложений в экономику.

**Таблица 8. Источники финансирования реализуемых проектов по модернизации производства на 2010-2014 годы**

Отрасль	Всего	собственные средства	ФРРУ	В том числе кредиты коммерческих банков	иностранные инвестиции и кредиты
НХК "Узбекнефтегаз"	62,7	29,5	13,5	8,8	82,5
ГАК "Узбекэнерго"	4,4	7,6	8,1	12,5	2,4
ГАК "Узкнмесаноат"	1,1	1,2	5,5	0,4	0,7
АК "Узавтосаноат"	4,7	12,7	1,1	36,8	0,4
ГАЖК "Узбекистон темир йуллари"	5,1	13,5	3,2	0,0	2,3
НАК "Узбекистон хаво йуллари"	5,4	2,6	40,5	0,0	3,1
АК "Узқурилишматериаллари"	1,3	3,4	0,0	0,4	0,7
ГАК "Узбекентилсаиоат"	2,8	0,2	0,0	4,8	4,0
Мннсельводхоз	0,3	0,7	1,6	0,0	0,1
УЗАСИ	1,9	0,6	0,0	0,0	2,7
Регионы республики	0,5	0,4	0,0	0,0	0,6
СИЭЗ "Навои"	0,8	2,2	0,0	0,0	0,4

Источник: Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке открытия Фондом реконструкции и развития Республики Узбекистан кредитных линий коммерческим банкам для софинансирования инвестиционных проектов» от 10 марта 2010 года № 61.

Показателем серьезных структурных сдвигов и качественных изменений является тот факт, что если в 2000 году на долю индустриального производства в формировании валового внутреннего продукта страны приходилось всего 14,2 процента, то в 2011 году она составила 24,1 процента. Динамика доли промышленности в ВВП страны за 2000-2010 гг. представлена на рис 12.



**Рисунок 12. Доля промышленности в ВВП (в %)<sup>40</sup>**

В структуре иностранных инвестиций преобладает промышленность - 64,6%. При этом, доля вложений в топливно-энергетический комплекс составляет более половины (50,8%) от общего объема иностранных инвестиций в промышленности. Высокий рост иностранных инвестиций в топливный сектор связан с реализацией таких крупных проектов, как освоение месторождений Кандымской группы, Хаузак, Шады и проведение геологоразведочных работ на территории Усюртского региона на условиях СРП (Россия, Корея, Малайзия, КНР)

За годы независимости были построены такие гиганты как: Шуртанский Газохимический комплекс, за счет которого обеспечивается не только производство сжиженного газа, газового конденсата, но и организовано производство полиэтилена; GM Uzbekistan, едс налажен выпуск новых современных моделей - «Нексия», «Ласетти», «Кептива», «Эпика», «Матиз», Бухарский и Ферганский НПЗ, Кунградский содовый завод и другие, В последнее время внимание инвесторов концентрируется в нефтегазовом секторе. В 2012 году более 50% всех иностранных

<sup>40</sup> Данные Госкомстата Республики Узбекистан.

вложений пришлось на данный сектор (расширение объемов работ по геологоразведке и добыче углеводородов).

**Таблица 9. Структура иностранных инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности, %**

	Темпы роста, %.			Доля в общем объеме, %		
	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Промышленность - всего	108,5	248,2	107,0	100,0	100,0	100,0
Топливо-энергетический	226,3	425,4	71,7	44,2	75,7	50,8
Химическая	320,3	83,4	350,5	2,6	0,9	2,8
Строительных материалов	15,6	193,4	513,4	0,5	0,4	1,9
Легкая	79,1	95,0	95,5	28,0	10,7	19,6
Пищевая	327,4	99,7	211,0	16,5	6,6	13,1
Прочие отрасли	34,6	60,8	141,1	3,9	0,9	1,2

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан

Особое место в реализации проектов по обеспечению модернизации производственного потенциала страны занимают сегодня вновь созданные свободные индустриально-экономические зоны «Навои» и «Ангрен».

До настоящего времени подписано 19 соглашений по созданию в свободной индустриально-экономической зоне «Навои» промышленных предприятий на общую сумму 187 миллионов долларов США. После полного ввода в строй данными предприятиями будет производиться в год продукции на 375,5 миллиона долларов и почти половина ее будет выпускаться на экспорт. В текущем году в свободной индустриально-экономической зоне «Навои» намечено освоение 50 проектов. В СИЭЗ «Навои» созданы все условия для свободной и активной деятельности предпринимателей.<sup>41</sup>

С момента создания СИЭЗ «Навои» построены и введены в эксплуатацию 12 предприятий, которыми в 2012 году произведено

<sup>41</sup> Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2009.-165 с.

продукции на сумму около 80 миллиардов сумов. В стадии реализации находятся еще 7 высокотехнологичных проектов таких, как организация производства аккумуляторных проводов, производство автомобильных газовых баллонов, совместное производство сотовых и стационарных телефонов, модемов и интернет-приставок.

Учитывая накопленный опыт и перспективное значение использования производственного и ресурсного потенциала Ташкентской области, налаживания устойчивых экономических связей с предприятиями Ферганской долины было принято решение о создании специальной индустриальной зоны «Ангрен». Предприятиям – участникам СИЗ «Ангрен» предоставлена сроком от 3 до 7 лет, в зависимости от объема внесенных инвестиций, широкая система налоговых и таможенных льгот и преференций, обеспечивается гарантированное подключение к инфраструктурным объектам и коммуникациям.

Уже сегодня на территории СИЗ «Ангрен» реализуются 8 инвестиционных проектов на сумму более 186,0 миллионов долларов. Среди них организация производства базовых масел из отработанных нефтепродуктов, изготовления медных труб различных диаметров, смесителей для санитарно-технических изделий, запорной арматуры и комплектующих изделий, санитарной керамики, керамических плит, брикетного угля, строительство нового сахарного завода, создание комплекса по производству готовых кожаных изделий. Осуществляются проработка вопросов и подготовка необходимых документов по реализации еще 22 рентабельных проектов на общую сумму порядка 245 миллионов долларов.<sup>42</sup>

Создание свободных зон представляет собой новый шаг в реализации политики по дальнейшей оптимизации регионального развития и размещения высокоэффективных производств, ориентированных на

---

<sup>42</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

внешние рынки, внедрению современных систем логистики и транспортной инфраструктуры. Мы и впредь будем всемерно поддерживать их дальнейшее развитие.

В последние десятилетия прослеживались усиления тенденций создания новых альтернативных транспортных артерий, торговых путей между Европой и Центральной Азией, по которым проходил Великий шелковый путь. Узбекистан заинтересован активно участвовать в подобных транснациональных проектах, преследуя, прежде всего собственные экономические выгоды. Но многие факторы, такие как геополитические особенности, разный уровень развитий стран, проблемы унификации таможенных и торговых правил, и политизация данного вопроса накладывают негативный отпечаток на развитие данных проектов.

«Растущие требования времени диктуют необходимость выработки на многосторонней основе новой структуры и механизмов контроля и регулирования мировой финансовой и банковской системы. В этих непростых условиях особое принципиально важное значение приобретает учет воздействия на экономику Узбекистана в 2013 году и ближайшей перспективе всех рисков и последствий продолжающегося глобального кризиса»<sup>43</sup>

Принятые прогнозы макроэкономических показателей и расчетных параметров развития важнейших сфер и отраслей экономики страны на 2011-2015 годы предусматривают увеличение валового внутреннего продукта в 2015 году в пределах 145-150 % к 2010 году, а среднегодовые темпы прироста должны составить не менее 8%. Предусмотренный рост привлекаемых капитальных вложений на ближайшие пять лет расчетно в 2,3 раза, в том числе иностранных инвестиций примерно в 2,0 раза, которые будут направлены на проведении е серьезных структурных

---

<sup>43</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

преобразований в экономике, осуществление масштабных проектов по модернизации ведущих отраслей экономики страны.

На 2013 год ставится задача обеспечить рост экономики страны на 8 процентов, прежде всего за счет дальнейшего роста промышленности на 8,4 процента, сельского хозяйства – на 6 процентов, роста инвестиций в основной капитал – на 11 процентов, сферы услуг – почти на 16 процентов и доведение ее доли в ВВП до 53 процентов.

Основным источником достижения поставленных целей должно стать опережающее развитие высокотехнологичных отраслей промышленности, обеспечивающих прирост продукции с высокой добавленной стоимостью, таких как химическая, нефтегазовая и нефтехимическая промышленность, машиностроение и металлообработка, промышленность строительных материалов, легкая, пищевая промышленность и другие.

Чрезвычайно важное значение приобретает в этом плане безусловное выполнение разработанной на 2013 год Инвестиционной программы, в которой предусматривается осуществление более 370 стратегически важных проектов. Из общего объема выделяемых на эти цели 13 миллиардов долларов 75 процентов составляют средства, финансируемые за счет внутренних источников, остальная часть – это привлекаемые иностранные инвестиции. Почти три четверти всех намечаемых на производственное строительство инвестиций приходится на долю нового строительства, реконструкцию и модернизацию производства.

Все возрастающая роль в реализации Инвестиционной программы отводится созданному Фонду реконструкции и развития Узбекистана. Только за счет средств Фонда в 2013 году намечено профинансировать более 34 важнейших проектов на сумму 780 миллионов долларов, в первую очередь тех объектов, которые возводятся совместно с иностранными партнерами.

В 2013 году важно не допустить снижения темпов строительства уже начатых объектов, которые призваны кардинально изменить структуру

промышленного производства страны. В целом в текущем году предусматривается ввести в строй 115 важнейших объектов. Необходимо ускорить начало строительства согласованных с нашими партнерами новых объектов, таких как вторая очередь Кунградского содового завода, производство автомобильных шин на базе ОАО «Резинотехника», возведение и расширение мощностей на ряде совместных предприятий.

За последние 10 лет объемы инвестиций в экономику страны увеличились в целом в 3,2 раза, а объем прямых иностранных инвестиций вырос за этот период более чем в 20 раз.

Важнейшим условием и источником реализации мер по модернизации и обновлению страны должна явиться активная инвестиционная политика. В течение последних 5 лет ежегодные темпы роста инвестиций в Узбекистане превышают 9 процентов, что является одним из самых высоких и стабильных показателей в международном сообществе, особенно в условиях продолжающегося финансово-экономического кризиса.

### **3.3. Пути совершенствования инвестиционного сотрудничества Узбекистана**

В настоящее время несмотря на то, что пройдена наиболее острая пиковая фаза разразившегося масштабного финансово-экономического кризиса, мировой экономике еще предстоит достаточно длительный и сложный процесс восстановления. По-прежнему во многих странах сохраняется опасность повторения рецессии экономик, вызываемого резкими колебаниями, а в ряде случаев падением спроса на мировом рынке, сохраняющимся ростом безработицы и ухудшением уровня жизни населения.

«Сегодня становится все более очевидным, что глубинные процессы, породившие глобальный кризис, не могут быть решены только за счет ремонта старых инструментариев и принципов»<sup>44</sup>

Для привлечения стратегических иностранных инвесторов создана уникальная система гарантий как для самих инвесторов, так и для предприятий с иностранными инвестициями. Прежде всего государство гарантирует все права иностранных инвесторов, защиту их вложений, неприкосновенность созданной ими собственности на территории страны, ведется последовательная работа по расширению и либерализации предоставляемых льгот и преференций.

Законом «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» установлено, что в случае изменения норм законодательства, ухудшающих условия инвестирования, к иностранным инвесторам в течение десяти лет применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Более того, в случае принятия органами государственного управления или органами государственной власти на местах нормативных актов, ущемляющих права инвесторов, а также в случаях незаконного вмешательства в их деятельность, причиненные убытки возмещаются этими органами в судебном порядке. В республике нет никаких ограничений в условиях реинвестирования на территории страны полученных доходов иностранного инвестора – они могут быть использованы любым способом по усмотрению иностранного инвестора.

Необходимо еще раз обратить внимание на то, что в соответствии с указанным законом в нашей стране иностранные инвестиции и иные активы иностранных инвесторов не подлежат национализации, за исключением случаев, общепринятых в международном праве (стихийные бедствия, аварии и другие).

---

<sup>44</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

В 2012 году в Узбекистане принят ряд дополнительных важнейших законодательных и правовых норм, направленных на дальнейшее улучшение инвестиционной привлекательности нашей страны. На деле начата реализация важнейшего для иностранных инвесторов принципа по обеспечению всей производственной инфраструктуры, необходимой для реализуемых инвестиционных проектов, за счет вложений государства. Мы берем на себя обязательство построить ее в соответствии с проектной документацией в сроки, обеспечивающие своевременную реализацию конкретных проектов, стоимость которых превышает 50 миллионов долларов и в которых доля иностранного инвестора составляет не менее 50 процентов.

Об этом наглядно свидетельствует реализуемый проект по строительству Устюртского газохимического комплекса на базе месторождения Сургиль, где государство взяло на себя обязательства по созданию внешней инженерной инфраструктуры, общая стоимость которой составляет 212 миллионов долларов.

Таковыми же примерами могут служить условия, созданные нами в свободной индустриальной экономической зоне «Навои» и специальной индустриальной зоне «Ангрен».

Важнейшей составляющей благоприятного инвестиционного климата является состояние деловой среды, созданной в стране. В Узбекистане принята Комплексная программа, соответствующая разработанной Всемирным банком методологии и направленная на дальнейшую либерализацию, упрощение, удешевление и обеспечение прозрачности всех процедур, связанных с ведением бизнеса в стране.

Среди принятых в рамках указанной Программы в течение 2012 года документов – шесть важнейших законов, таких как «О защите частной собственности и гарантиях собственников», «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» (в новой редакции), а также целый комплекс законодательных и нормативных актов, направленных на

упрощение разрешительных процедур, сокращение налоговой и статистической отчетности. Отменены 80 разрешительных процедур, 15 лицензируемых видов деятельности, в 1,5-2 раза сокращены формы и периодичность представления статистической, налоговой и финансовой отчетности. Поэтапно внедряются бесконтактные электронные формы взаимоотношений государственных и контролирующих органов с субъектами предпринимательства.

Сегодня в Узбекистане процедура регистрации бизнеса по принципу «в одно окно» занимает всего 2 дня и соответствует лучшей международной практике. Внедрен принцип приоритета прав субъекта предпринимательства, в соответствии с которым все неустраняемые противоречия и неясности законодательства, возникающие в связи с осуществлением предпринимательской деятельности, толкуются в пользу субъекта предпринимательской деятельности. Надо сказать, что отмечаются первые результаты осуществляемых мероприятий по совершенствованию деловой среды. По отчетам Всемирного банка по ведению бизнеса за 2012 год Узбекистан поднялся в рейтинге на 14 мест.<sup>45</sup>

В центре внимания правительства продолжают оставаться задачи по осуществлению активной инвестиционной политики по реализации стратегически значимых проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое обновление ведущих отраслей экономики, развитие мощной современной сети транспортных и инфраструктурных коммуникаций.

Однако, наиболее трудоемким и сложным направлением поддержки процессов модернизации узбекских товаропроизводителей является содействие предприятиям базовых отраслей экономики в привлечении зарубежного капитала на нужды реализации их инвестиционных проектов или программ инновационного обновления. Взвешенное планирование и

---

<sup>45</sup> Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

стратегический контроль за качеством модернизации различных видов деятельности предприятий должен подкрепляться разработкой и внедрением в практику гибких механизмов мотивации всех участников данного процесса, базирующихся на умелом сочетании мер материального поощрения наиболее отличившихся участников и жестких санкций к нарушителям установленных сроков и стандартов инновационного обновления предприятий <sup>46</sup>.

Республика Узбекистан, взяв курс на формирование рыночной экономики, все глубже включается в мирохозяйственные связи, в процесс международного инвестиционного сотрудничества, постоянно расширяя и совершенствуя необходимую правовую, финансовую и институциональную инфраструктуру, с учетом тех общемировых процессов и тенденций, которые развивают влияние на формирование ее деятельности в области привлечения международных кредитов и преследует стратегические цели и является одним из важнейших направлений проводимой государственной политики.

Основная задача государства заключается в создании благоприятных условий, чтобы привлечь значительные международные кредиты:

- \* сформированную законодательную базу, определяющую правовое поле для предпринимательства, защиты частной собственности и конкуренции;
- \* политическую стабильность;
- \* выгодное географическое положение;
- \* богатые минерально-сырьевые ресурсы, а также потенциал развития агропромышленного сектора;
- \* наличие квалифицированных трудовых ресурсов;
- \* достаточно емкий рынок сбыта.

---

<sup>46</sup> Каримов И.А. «Модернизация страны и построение сильного гражданского общества - наш главный приоритет» - Т.: Узбекистан, 2010. С. 6.

В целях дальнейшего развития промышленности, углубления структурных преобразований экономики, направленных на диверсификацию ее основных отраслей и рост экспортного потенциала, дальнейшее повышение эффективности и конкурентоспособности отраслей, комплексов и предприятий промышленности Постановлением Президента Республики Узбекистан принята Программа «Стратегии повышения благосостояния населения на 2010-2015 годы». Программа включает в себя целевые показатели развития промышленности республики и реализацию 519 инвестиционных проектов в промышленности на общую сумму около 47,5 млрд. долл. Реализация данных проектов позволит обеспечить в ближайшие пять лет темпы роста объемов производства промышленной продукции не менее чем на 60%, увеличить ее долю в структуре валового внутреннего продукта с 24% в 2010 году до 28% в 2015 году. Опережающее развитие с ростом более чем в два раза получают такие отрасли как машиностроение и автомобилестроение, химическая, пищевая и фармацевтическая промышленность. При этом доля обрабатывающих отраслей в структуре промышленности увеличится с 41% в 2010 г. до 49% в 2015 году, в том числе за счет реализации более 80 инвестиционных проектов<sup>47</sup>.

Возрастающую роль в сфере международного кредита играют международные и региональные финансово-кредитные институты. «Международные организации, - говорит Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов, - являются эффективным средством оказания содействия преобразованию нашей экономики. Неоценимую помощь они могут оказать в получении кредитов, прямых иностранных инвестиций, продвижении республики на зарубежные рынки. Однако, главное состоит в том, что участие Узбекистана в международных организациях -

---

<sup>47</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан «Программа стратегии повышения благосостояния населения на 2010-2015 годы » 16.02.2009 № ПП-936

важнейшая гарантия национальной безопасности, сохранения мира и стабильности в регионе»<sup>48</sup>.

Но, более чем в кредитах Узбекистан нуждается в инвестициях, поскольку именно инвестиции создают экономическую активность и реальное богатство, а также расширение инвестиционного сотрудничества с использованием иностранного капитала.

Исходя из вышеизложенного для улучшения сотрудничества с международными финансовыми институтами необходимо:

1. Необходимо совершенствовать правовую базу через внесение дополнений и изменений.

2. Необходимо разработать стабилизационную программу по развитию приоритетных отраслей экономики за счёт льготных кредитов Международного валютного фонда.

3. Необходимо продолжить в действующей практике привлечения международных кредитов ЕБРР на финансирование крупных государственных проектов.

4. Было бы целесообразно привлечение кредитов АБР на условиях пропорциональной доли с Правительством Узбекистана и крупными отечественными банками.

5. Необходимо использовать опыт ведущих стран мира в области привлечения кредитов и инвестиций международных финансовых институтов.

Активизация инвестиционного процесса влияет, прежде всего, на макроэкономическую политику страны. Здесь необходимо выделить как внутренние, так и внешние факторы, определяющие инвестиционную активность. К внутренним факторам в основном относятся: производственная деятельность предприятий; инвестиционно-инновационная деятельность; маркетинговая деятельность; внешне-

---

<sup>48</sup> Доклад Президента И. Каримова на заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан "Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране" от 12. 11.2010 года

экономическая деятельность. К внешним факторам относятся: конкуренция поставщиков средств производства; динамика развития конкурентных отраслей; динамика законодательно-правовой базы; динамика финансового рынка и инфраструктуры; динамика международных экономических отношений.

Таким образом, для активизации инвестиционного процесса необходима разработка и осуществление четкой системы государственного регулирования рыночных механизмов, которые являются условиями приоритетного развития экономики страны.

На основании проведенных исследований можно привести следующие предложения и практические рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики в условиях модернизации экономики Узбекистана:

- следует проводить политику по дальнейшему совершенствованию механизма реализации государственных инвестиционных программ;
- совершенствовать механизм совместного участия государства и частного бизнеса в финансировании инвестиционных проектов по приоритетным отраслям промышленности;
- усилить акценты на ресурсосбережение на основе создания условий и факторов, стимулирующих развитие высокотехнологических отраслей с ориентиром на наукоемкие и энергосберегающие производства.

### **Заключение по третьей главе**

Инвестиционная стратегия - это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности государства, определяемых главными задачами и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее оптимальных путей их достижения. Инвестиционная стратегия является инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью государства и представляет собой генеральный план, определяющий приоритеты направления инвестиционной деятельности на длительных

промежутках времени, формирование инвестиционных ресурсов, последовательность этапов реализации долгосрочных целей государства, критерии оценки инвестиционной деятельности.

Процесс разработки инвестиционной стратегии является важнейшей частью реализации инвестиционной концепции и включает в себя постановку целей инвестиционной стратегии, формирование достаточных инвестиционных ресурсов и их распределение, выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности. Необходимость разработки инвестиционной стратегии государства определяется изменениями условий внешней среды, так как эффективно управлять инвестициями возможно только при наличии гибкой стратегии, адаптированной к возможности изменениям факторов внешней среды. Период формирования инвестиционной стратегии зависит: от возможностей прогнозирования состояния экономики (в среднем 10-15 лет); от отрасли - в сфере розничной торговли, услуг, производства потребительских товаров формирование стратегии короче (в среднем 3-5 лет), в добывающих отраслях (5-10 лет).

Активная инвестиционная политика является самым эффективным инструментом структурной перестройки экономики. В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создание новых рабочих мест. Это в свою очередь требует принятия определенных мер по активизации инвестиционных процессов, в частности:

- повышение использования внутренних ресурсов;
- совершенствование системы отбора и реализации инвестиционных проектов в ведущие отрасли;

- мобилизацию частных инвестиций в производственную деятельность;
- внедрение гибких инновационных ресурсов и природосберегающих технологий;
- разработка программы модернизации, технического и технологического перевооружения производства.

## ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Инвестиции, как для отдельных регионов, так и для страны в целом приобретают сегодня принципиальное значение для поддержания экономического роста. Формы и методы участия государства в инвестиционном процессе должны быть определены на основе разработки инвестиционной стратегии, адекватной целям экономического развития страны. Государственная инвестиционная политика должна носить стимулирующий характер, способная положительно влиять на инвестиционный процесс в стране: совершенствовать законодательство и обеспечивать выполнение принятых законов, гарантировать соблюдение прав собственности, способствовать удешевлению кредитов, завершить в интересах предпринимателей и государства работу над налоговым администрированием, ослабляя власть естественных монополий, развивать конкуренцию.

Инвестиционная политика государства — составная часть финансовой политики, которая выражает отношение государства к финансированию инвестиционной деятельности. Она, во-первых, определяет цели и направления инвестиций, во-вторых, формы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Основными целями инвестиционной политики государства являются мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для инвестиционной деятельности, преодоление спада инвестиционной активности, повышение эффективности капитальных вложений.

О большом экономическом и инвестиционном потенциале Узбекистана говорят зарубежные специалисты, подчеркивая, что гарантией дальнейшего развития взаимовыгодных экономических связей с Узбекистаном является глубоко продуманная политика Правительства, направленная на постоянное повышение экономического потенциала страны и развитие социальной сферы, в том числе своевременно принятые меры по смягчению негативного воздействия глобального кризиса.

«Узбекская модель» является сегодня для других стран эталоном проведения эффективных социально-экономических реформ и служит для них примером устойчивого развития.

В результате проведенного в данной работе исследования были сформулированы и обоснованы следующие выводы:

- \* инвестиции являются катализатором экономического роста;
- \* инвестиционная программа целевой документ государства;
- \* инвестиционный климат – залог конкурентоспособности страны;
- \* инвестиционные проекты ступень к увеличению сотрудничества;
- \* инвестиционная политика возможность благополучия перспектив.

Осуществление структурной перестройки экономики Республики Узбекистан неразрывно связано с проведением активной инвестиционной политики. Развитие и углубление инвестиционной базы - важнейшее условие стратегии реформ. В 2012-2016 годах будет осуществляться активная инвестиционная политика, направленная на проведение дальнейших структурных преобразований, диверсификацию отраслей и сфер экономики, углубление процессов модернизации, технического и технологического обновления производств, а также развитие транспортной, инженерной, коммуникационной и социальной инфраструктуры. На эти цели в течение 2012-2016 годов предусматривается направить совокупные инвестиции в объеме, эквивалентном 77,4 млрд. долларов, что более чем в 2 раза превышает объем инвестиций за предыдущие пять лет. Объем инвестиций в основной капитал на уровне не менее 24% к ВВП обеспечит ускоренное проведение структурных преобразований и модернизацию экономики.

Индустриализация остается главным приоритетом инвестиционной политики государства. Для улучшения технического состояния основных фондов в стране осуществляется широкомасштабная программа развития промышленности на 2011-2015 годы. Реализуемая с октября 2011 года Программа первоочередных мер по расширению объемов производства и

освоению выпуска новых видов конкурентоспособной продукции в 2012-2016 годах расчетной стоимостью \$6,2 млрд. включает 270 инвестиционных проектов.

Обобщая вышесказанное, необходимо отметить, что важным инструментом структурных преобразований является инвестиционная политика. Стратегической целью государственной инвестиционной политики является обеспечение структурных сдвигов для формирования эффективной национальной экономики. В этих условиях государственная политика в области структурных преобразований направлена на решение следующих задач: удовлетворение первоочередных потребностей населения - это продовольствие, предметы народного потребления, жилье и т.д.; обеспечение рациональной занятости населения; создание необходимых предпосылок для последующего расширения масштабов инвестиционной активности.

Таким образом, развитие инвестиционной политики должно реализовываться в следующих направлениях:

- создание условий для равноправной и честной конкуренции;
- дальнейшего развития налоговой системы, стимулирующей направление инвестиций в реальный сектор экономики и комплексного развития финансового рынка;
- дальнейшего развития свободных экономических зон;
- совершенствование и укрепление законодательной базы инвестиционного процесса;
- развитие банковского сектора, фондового рынка, других сегментов финансового рынка с целью решения проблем финансирования инвестиционного процесса.
- создание условий для стимулирования сбережений населения в различных финансово-кредитных учреждениях, расширение финансового рынка, активизация инвестиционной деятельности его институтов.

Из проведенного исследования следует, что в условиях глобализации необходима разработка единой инвестиционной политики, учитывающей специфику формирования инвестиционного климата на всех уровнях управления национальной экономики: общегосударственном, региональном, отраслевом, уровне предприятия.

Исходя из этих требований, единая инвестиционная политика должна охватывать все регионы и большинство высокоэффективных предприятий, находиться в тесных контактах с вузами, администрациями регионов и предприятиями, иметь квалифицированный персонал для научно-технической экспертизы.

На общегосударственном уровне преимущественной государственной поддержкой должны пользоваться инновационные процессы в областях, являющихся приоритетными для социально-экономической политики государства, а также имеющих первостепенное значение для достижения общенациональных целей.

Проблема конкурентоспособности узбекской экономики является многофакторной и должна решаться по многим направлениям одновременно. В ряду этих факторов центральное место занимают инновации, являющиеся основой экономического развития, с помощью которых только и может быть осуществлена глубокая реструктуризация узбекской экономики.

Причем задача заключается не в том, чтобы дать возможность инновациям следовать за экономическим ростом, а в том, чтобы с помощью активной инвестиционной политики превратить инновации в один из основных факторов роста узбекской экономики, обеспечить ее перевод на инновационный путь развития и освоение достижений современного технологического прогресса.

В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией

и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создание новых рабочих мест. Это в свою очередь требует принятия определенных мер по активизации инвестиционных процессов, в частности:

- повышение использования внутренних ресурсов;
- совершенствование системы отбора и реализации инвестиционных проектов в ведущие отрасли;
- мобилизацию частных инвестиций в производственную деятельность;
- внедрение гибких инновационных ресурсов и природосберегающих технологий.

На основании проведенных исследований можно привести следующие предложения и практические рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики в условиях модернизации экономики Узбекистана:

- следует проводить политику по дальнейшему совершенствованию механизма реализации государственных инвестиционных программ;
- совершенствовать механизм совместного участия государства и частного бизнеса в финансировании инвестиционных проектов по приоритетным отраслям промышленности;
- усилить акценты на ресурсосбережение на основе создания условий и факторов, стимулирующих развитие высокотехнологических отраслей с ориентиром на наукоемкие и энергосберегающие производства.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

### **I. Законы Республики Узбекистан**

1. Конституция Республики Узбекистан.- Т.: Узбекистан, 2010. – 40 с.
2. Закон Республики Узбекистан “О внешнеэкономической деятельности” (новая редакция) 2000г.
3. Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» 1998 г.
4. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» 1998 г.

### **II. Указы и Постановления Президента Республики Узбекистан, Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан**

5. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций» от 10.04.2012г.
6. Указ Президента Республики Узбекистан «О создании специальной индустриальной зоны «Ангрен» от 13.04.2012 г.
7. Указ Президента Республики Узбекистан «О создании свободной индустриально-экономической зоны в Навоийской области» от 4 декабря 2008 года
8. Указ Президента Республики Узбекистан 14.06.2005 г. N УП-3618. «О мерах по ускорению реализации приоритетных направлений в сфере углубления рыночных реформ и дальнейшей либерализации экономики».
9. Указ Президента Республики Узбекистан 11.04.2005 г. N УП-3594 «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций»
10. Постановление Президента Республики Узбекистан «Программа стратегии повышения благосостояния населения на 2010-2015 годы » 16.02.2009 № ПП-936
11. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по обеспечению дальнейшего развития и модернизации экономики Узбекистан на 2009-2014 годы» от 12.03.2009 года № ПП-1072
12. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке открытия Фондом реконструкции и развития Республики Узбекистан кредитных линий коммерческим банкам для софинансирования инвестиционных проектов» от 10 марта 2010 года № 61
13. Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах стимулирования внедрения инновационных проектов и технологий в производство» от 16.07.2008г.
14. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах реализации проектов по дополнительным объектам инфраструктуры, включенных в Антикризисную программу» от 17.03.2009г.

15. О мерах по дальнейшему развитию и модернизации предприятий текстильной промышленности и расширению производства отечественных непродовольственных потребительских товаров на 2009-2011 годы: Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 20 августа 2009 года № 236 //Собрание законодательства Республики Узбекистан – 2009. - № 34. – 372.

### **III. Труды Президента Республики Узбекистан**

16. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2012 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2013 год. //Народное слово. 19.01.2013.

17. И.А.Каримов. 2012 год станет годом поднятия на новый уровень развития нашей Родины. //Народное слово, 20.01.2012 г.

18. Каримов И.А. Наш путь – углубление демократических реформ и последовательное продолжение модернизации страны. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на торжественном собрании, посвященном 19-летию Конституции Республики Узбекистан. 07.12.2011

19. Каримов И.А. «Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа» //«Народное слово» от 22 января 2011 г.

20. Каримов И.А. «Модернизация страны и построение сильного гражданского общества - наш главный приоритет» - Т.: Узбекистан, 2010.

21. Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан. 12.11.2010.

22. Каримов И.А. Наша главная задача - дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. //«Народное слово» 29 января 2010 года.

23. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. Ташкент, март 2009г. Т, 2009г.

### **IV. Основная литература**

24. Разыкова Г.Х. Экономический механизм реализации промышленной политики в условиях модернизации экономики. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Т.: ТФИ – 2011.

25. Гимранова О.Б. Образовательная технология по предмету «Экономическая теория» / Методическое пособие. – Т.: Иктисодиёт, 2010.

26. Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2009.-165 с.
27. Самуэльсон П., Нордхаус У. Общая теория экономики. М. Дело 2009. 603 с.
28. Беренс В., Хавранек П. «Руководство по оценке эффективности инвестиций» М: Интерэкспорт, 2008.
29. Бирман Г., Шмидт С. «Экономический анализ инвестиционных проектов»: Пер. англ. М.: 2007.
30. Шафронов Т. Факторы роста, эффективности и устойчивости инвестиционного предприятия. М: Экономика и управление, 2007.
31. Сирожиддинов Н. Инвестиции в Республику Узбекистан. Т. «Узбекистан» 2007.
32. Баканов М.И., Шеремет А.Д. «Теория экономического анализа» М.: Финансы и статистика, 2006.
33. Иохин В.Я. «Экономическая теория.» Учебник. М.: Экономистъ, 2005, 861 с.
34. Черкасов В.Е. Международные инвестиции. М.: Дело. – 2006.
35. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М. ИНФРА-М, 2007.
36. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. "Вильямс", 2008.
37. Чжен В.А. Особенности экономических реформ в Узбекистане. Т.: Молия 2009.
38. Доклад Центра экономических исследований «Структурные изменения в экономике Узбекистана: достижения, проблемы, перспективы». 2010. [www.cer.uz](http://www.cer.uz).

#### **V. Дополнительная литература**

39. Миллий иқтисодиётни инновациялар асосида ривожлантиришнинг институционал муаммолари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами (2012 йил 25 апрель). – Т.: ТДИУ, 2012. -284 бет.
40. Учебно-методический комплекс по изучению доклада Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова «Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития родины и повышения благосостояния народа» посвященный итогам социально-экономического развития страны в 2010 году и важнейшим приоритетам экономической программы на 2011 год // Т.: Иктисодиёт, 2011 год.
41. Учебно-методический комплекс по изучению докладов Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова «Модернизация страны и построение сильного гражданского общества – наш главный приоритет» и «Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа». – Т.: Иктисодиёт, 2010. – 340 с.

42. Азимов Р.С. Эффективность антикризисной программы и приоритеты посткризисного развития. Материалы международной научно-практической конференции. Ташкент 12 апреля 2010 г.

43. Макогон Ю.В. «Инвестиционная стратегия в мировой экономике», М.: Дело 2010.

44. Рахматуллаев Ш. Опыт экономических преобразований в Узбекистане в условиях глобализации. Т.: «Узбекистан» 2009.

## **VI. ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ И СТАТИСТИЧЕСКИЕ ИСТОЧНИКИ**

45. Эпоха перемен. //Экономическое обозрение, 2011, №7-8 (141).

46. Г.Федяшева, Е.Орлова. Промышленность Узбекистана за годы независимости: от сырьевых отраслей к высокотехнологичному производству. //Бозор, Пул ва Кредит. 2011, №10 (173).

47. Р. И. Каюмов. Инвестиционная политика в наши дни. //Экономический вестник Узбекистана, №2, 2009.

48. Узбекистан 2009 в цифрах: действенность антикризисных решений //Экономическое обозрение. – 2010, №3.

49. Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1991-2010 гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. Статистический сборник. – Т.: «Узбекистан». 2011.

50. Экономика Узбекистана. Статистический сборник. – Т.: Госкомстат РУз, 2010-2012.

51. Промышленность Республики Узбекистан 2009. Статистический сборник. - Т.: Госкомитет РУз по статистике, 2010. – 156 с.

52. World Investment Report 2007-2011. UNCTAD

## **VII. Интернет ресурсы**

53. Государственный портал Статистика по Узбекистану - [www.statistics.uz](http://www.statistics.uz)

54. Госкомимущество Республики Узбекистана официальный сайт [www.spc.gov.uz](http://www.spc.gov.uz)

55. Министерство внешнеэкономических связей Республики Узбекистан, инвестиций и торговли из официального сайта [www.mfer.uz](http://www.mfer.uz)

56. Журнал в Узбекистане “Экономическое обозрение” [www.review.uz](http://www.review.uz)

57. Информационное агенство «Узинфоинвест» -[www.uzinfoinvest.uz](http://www.uzinfoinvest.uz)

58. Центр исследования ЕвроАзии - [www.eurasianews.com](http://www.eurasianews.com)

59. Национальное информационное агенство Узбекистана–[www.infa.uz](http://www.infa.uz).

**Динамика основных макроэкономических показателей (в % к  
предыдущему году)**

<b>Основные макроэкономические показатели</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Рост ВВП	9,5	9,0	8,1	8,5	8,3
Рост промышленной продукции	12,1	12,7	9,0	8,3	6,3
Объем оказанных услуг	20,6	21,3	12,9	13,4	16,1
Сельское хозяйство	6,1	4,5	5,7	6,8	6,6
Розничная торговля	21,0	7,2	16,6	14,7	16,4
Профицит Госбюджета (% ВВП)	+1,1	+1,5	+0,2	+0,3	+0,4
Уровень инфляции	6,8	7,8	7,4	7,3	7,6
Рост средней заработной платы в целом по экономике	44,2	40,0	40,0	32	20,2
Рост реальных доходов на душу населения	27,0	23,0	26,5	23,5	23,1

Источник: Госкомстат Республики Узбекистан

**Степень износа основных производственных фондов по отраслям промышленности Узбекистана (в % к общей стоимости основных фондов на конец года)**

<b>Отрасли</b>	<b>2006г.</b>	<b>2007г.</b>	<b>2008г.</b>	<b>2009г.</b>	<b>2010г.</b>	<b>2011г.</b>
В целом по промышленности	43,9	49,8	48,1	48,0	47,1	44,2
В том числе:						
Электроэнергетика	50,3	48,3	53,0	55,5	55,4	49,0
Топливная	26,2	31,4	30,5	30,5	31,8	30,0
Черная металлургия	43,0	56,2	47,1	52,4	53,8	40,5
Цветная металлургия	58,5	62,1	60,5	59,5	58,8	56,4
Химия и нефтехимия	53,8	63,1	56,8	58,6	59,7	55,2
Машиностроение и металлообработка	48,5	71,2	73,1	72,0	68,2	65,9
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	35,4	35,9	40,4	43,3	43,2	52,4
Промышленно-строительные материалы	43,1	56,7	52,4	48,5	44,6	42,2
Легкая	36,0	30,7	24,5	25,2	24,6	23,2
Пищевая	37,6	59,3	60,1	61,5	52,8	53,5
Другие	33,1		32,2	36,8	39,5	42,4

Источник: Госкомитет Республики Узбекистан

**Коэффициент обновления основных производственных фондов по  
отраслям промышленности, в %**

<b>Отрасли</b>	<b>2006г.</b>	<b>2007г.</b>	<b>2008г.</b>	<b>2009г.</b>	<b>2010г.</b>	<b>2011г.</b>
В целом по промышленности	9,7	10,1	10,5	10,5	11,2	13,3
в том числе:						
Электроэнергетика	3,5	15,8	2,7	4,0	7,6	10,4
Топливная	17,4	9,1	14,6	17,7	13,3	18,6
Черная металлургия	2,5	0,9	23,6	8,6	8,1	23,8
Цветная металлургия	9,7	9,8	11,3	10,4	14,0	9,8
Химия и нефтехимия	2,9	5,8	18,9	5,9	7,5	13,0
Машиностроение и металлообработка	2,9	2,4	5,2	5,1	6,7	7,3
Промышленность строительных материалов	-	-	18,0	17,6	20,3	20,4
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	17,1	2,2	0,6	3,9	8,2	2,4
Легкая промышленность	-	-	6,5	8,5	8,2	15,3
Пищевая	-	-	7,9	7,3	11,4	11,2

Источник: Госкомитет Республики Узбекистан

### Технологическая структура инвестиций, в %

<b>Инвестиции</b>	<b>2006г.</b>	<b>2007г.</b>	<b>2008г.</b>	<b>2009г.</b>	<b>2010г.</b>	<b>2011г.</b>
Инвестиции в строительно-монтажные работы	58,1	48,7	49,6	56,8	45,4	52,4
Затраты в машины и оборудование	30,6	38,7	38,1	31,7	42,4	37,0
Прочие затраты	11,3	12,6	12,3	11,5	12,2	10,6

Источник: Госкомитет Республики Узбекистан

### Доля машиностроительной продукции в промышленном производстве, в %

<b>Показатели</b>	<b>2000г.</b>	<b>2005г.</b>	<b>2006г.</b>	<b>2007г.</b>	<b>2008г.</b>	<b>2009г.</b>	<b>2010г.</b>	<b>2015г. (прогноз)</b>
Промышленность	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:								
машиностроение и металлообработка	9,9	13,0	13,8	15,4	16,2	16,2	16,7	20,4

Источник: Узбекистан 2009 в цифрах: действенность антикризисных решений //Экономическое обозрение. – 2010, №3. – С. 37; Приложение № 1а к Постановлению Президента РУз от 15.12.2010 г. N ПП-1442.