

**MIRZO ULUG‘BEK NOMIDAGI O‘ZBEKISTON MILLIY
UNIVERSITETI HUZURIDAGI ILMIIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/30.12.2019.I.01.11 RAQAMLI ILMIIY KENGASH**

TOSHKENT MOLIYA INSTITUTI

OBLOMURADOV NARZULLO NAIMOVICH

**TO‘G‘RIDAN-TO‘G‘RI XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB
QILISHNING IQTISODIY MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari doktori (Doctor of Science) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2024 yil

Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Content of the Doctoral (DSc) dissertation abstract

Oblomuradov Narzullo Naimovich

To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish..... 5

Обломуратов Нарзулло Наимович

Совершенствование экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций..... 35

Oblomuradov Narzullo Naimovich

Improving the economic mechanism of attracting foreign direct investment..... 69

E‘lon qilingan ilmiy ishlar ro‘xati

Список опубликованных работ

List of published works..... 74

**MIRZO ULUG‘BEK NOMIDAGI O‘ZBEKISTON MILLIY
UNIVERSITETI HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/30.12.2019.I.01.11 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT MOLIYA INSTITUTI

OBLOMURADOV NARZULLO NAIMOVICH

**TO‘G‘RIDAN-TO‘G‘RI XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB
QILISHNING IQTISODIY MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari doktori (Doctor of Science) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2024 yil

Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasida B2017.1.DSc/Iqt10 raqam bilan ro‘yxatga olingan.

Dissertatsiya ishi Toshkent moliya institutida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o‘zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.nuu.uz) va “ZiyoNet” Axborot-ta’lim tarmog‘ida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy maslahatchi:

Vaxabov Abduraxim Vosiqovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar:

G‘ulomov Saidahrur Saidahmedovich
iqtisodiyot fanlari doktori, akademik

Mustafoqulov Sherzod Igamberdiyevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Berdiyarov Baxriddin Tavasharovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Samarqand iqtisodiyot va servis instituti

Dissertatsiya himoyasi Mirzo Ulug‘bek nomidagi O‘zbekiston Milliy Universiteti huzuridagi ilmiy darajalarini beruvchi DSc.03/30.12.2019.I.01.11 raqamli ilmiy kengashning 2024 yil «__» _____ soat__dagi majlisida bo‘lib o‘tadi. Manzil: 100000, Toshkent shahri, Talabalar shaharchasi, Universitet ko‘chasi 4- uy. Tel.: (99871) 246-02-24, faks: (99871) 246-02-24, e-mail: devonxona@nuu.uz

Dissertatsiya bilan Mirzo Ulug‘bek nomidagi O‘zbekiston Milliy Universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (___raqami bilan ro‘yxatga olingan). Manzil: 100000, Toshkent shahri, Talabalar shaharchasi, Universitet ko‘chasi 4- uy. Tel.: (99871) 246-02-24, faks: (99871) 246-02-24, e-mail:kutubxona@nuu.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2024 yil «__» _____ kuni tarqatildi.
(2024 yil «__» ____ __dagi __ №__raqamli reestr bayonnomasi).

H.P. Abulqosimov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Q.Q. Mambetjanov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash ilmiy kotibi iqtisodiyot fanlari doktori, professor

A.V.Vaxabov

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

KIRISH (fan doktori (DSc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

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

Jahonda barqaror iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash, ish o‘rinlarini yaratish va aholi daromadlarini oshirishda qulay investitsion muhit va investitsion faollikning ahamiyati, asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiyalash va investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish determinantlarini baholash, investitsiyalarni jalb etish mexanizmlari, fiskal va moliyaviy rag‘batlantirish instrumentlarining samaradorligini baholashga yo‘naltirilgan ilmiy-tadqiqot ishlariga ustuvor darajada e‘tibor qaratilmoqda. Ushbu tadqiqotlarda rivojlanayotgan mamlakatlarda “yashil iqtisodiyot”ga o‘tish sharoitida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning huquqiy-institutsional asoslarini takomillashtirish, “yashil loyihalar”ni tasniflash va ularni moliyalashtirish mezonlarini belgilash, infratuzilmaviy loyihalarga investitsiyalarni jalb qilish modellari va ularning samaradorligini baholash, davlat-xususiy sheriklik loyihalarini moliyalashtirishda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar ishtirokini ta‘minlash kabi muhim masalalarga alohida e‘tibor qaratilmoqda.

O‘zbekiston iqtisodiyotining investitsiyaviy jozibadorligini yanada oshirish, asosiy kapitalga yo‘naltirilgan investitsiyalar hajmining barqaror o‘shishiga erishish, “yashil iqtisodiyot”ga o‘tishga oid investitsion loyihalarning samaradorligini ta‘minlash, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirishga ustuvorlik berilmoqda. “O‘zbekiston-2030” strategiyasiga muvofiq², “mamlakatimizda 250 milliard dollarlik investitsiyalarni o‘zlashtirish, jumladan 110 milliard dollar xorijiy investitsiyalar va 30 milliard dollar davlat-xususiy sheriklik doirasidagi investitsiyalarni jalb qilish” bo‘yicha

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

² O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023 yil 11 sentyabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030 Strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni. <https://lex.uz/ru/docs/6600413>.

ustuvor vazifalar belgilangan. Ushbu vazifalarni amalga oshirish iqtisodiyotda institutsional islohotlarni davom ettirish, davlat-xususiy sheriklik va “yashil iqtisodiyot” loyihalarini keng joriy etish, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish yuzasidan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish zarurligini belgilaydi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023 yil 11 sentyabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston-2030 Strategiyasi to‘g‘risida”gi, 2022 yil 28 yanvardagi PF-60-son “2022-2026 yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2022 yil 11 avgustdagi PF-189-son “Chiqindilar bilan bog‘liq ishlarni tashkil etish tizimini isloh qilish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida” farmonlari, 2019 yil 4 oktyabrdagi PQ-4477-son “2019-2030 yillar davrida O‘zbekiston Respublikasining “yashil” iqtisodiyotga o‘tish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”, 2022 yil 25 iyuldagi PQ-332-son “Investitsiya va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi, davlat xaridiga doir tender bo‘yicha xarid qilish hujjatlari va texnik topshiriqlar hamda shartnomalarni ekspertizadan o‘tkazish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2022 yil 2 dekabrda PQ-436-son “2030 yilgacha O‘zbekiston Respublikasining “yashil” iqtisodiyotga o‘tishiga qaratilgan islohotlar samaradorligini oshirish bo‘yicha chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2023 yil 12 maydagi PQ-2156-son “Yashil energiya” sertifikatlari tizimini joriy etish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarorlari, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2023 yil 25 oktyabrdagi 561-son “Milliy “yashil” iqtisodiyot taksonomiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”gi, 2021 yil 21 sentyabrdagi 592-son “Yirik investitsiya loyihasini amalga oshirish uchun eng yaxshi taklifni tanlab olishning ma‘muriy reglamentini tasdiqlash to‘g‘risida” qarorlari va boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni bajarishda mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Ushbu dissertatsiya ishi respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma‘naviy-ahloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Dissertatsiyaning mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy-tadqiqotlar sharhi³. To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning erkin oqimini ta‘minlash, qulay

³ Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy-tadqiqotlar sharhi John Maynard Keynes, “The General Theory of Employment, Interest and Money”, 1936, Robert M. Solow, “A Contribution to the Theory of Economic Growth”, The Quarterly Journal of Economics, Volume 70, Issue 1, February 1956, Paul M. Romer, “The Origins of Endogenous Growth”, The Journal of Economic Perspectives, Vol. 8, No.1 (1994), International Monetary Fund. Balance of payments manual. Washington DC. 2003, Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Fourth Edition – Paris, OECD Publications, 2008, Vernon, Raymond. International investment and international trade in the product cycle. - Boston, USA, Quarterly Journal of Economics, 80, MIT Press, Hymer, Stephen. The international operations of national firms: a study of foreign direct investment. – Cambridge, MA, USA, MIT Press, 1976, Cantwell, John. A survey of theories of international production. - London, UK, Routledge, in Pitelis and Sugden (eds): The nature of the transnational firm, 1991, Meyer, Klaus. Direct Investment in Economies in Transition. - Cheltenham, Edward Elgar, 1998, Porter, Michael., The Competitive Advantage of Nations. - New York, The Free Press, 1990, Dunning, John. (1977), Trade, location of economic activity and the MNE: a search for an eclectic approach”, in Ohlin and Hesselborn (eds): The International Allocation of Economic Activity. - Macmillan, London, Lankes H.P. and Venables A.J., “Foreign Direct Investment in Economic Transition: the Changing Pattern of Investments”. Economics of Transition, 1996, Vol. 4, No. 2, Krkosa L. FDI financing of capital formation in Central and Eastern Europe,

investitsiya muhitini yaratish va investorlar faoliyatini kafolatlashning huquqiy asoslarini takomillashtirishga bag'ishlangan nazariy-uslubiy tadqiqotlar jahonning yetakchi ilmiy markazlari, oliy ta'lim muassasalari va yirik reyting agentliklari, jumladan, Business Environment Risk Intelligence (BERI), Moody's Investor Services, Standard & Poor's Ratings Group, Economist Intelligence Unit (Buyuk Britaniya), United Nations Conference on Trade and Development (Shveysariya), The International Monetary Fund, World Bank Institute, Harvard University, University of Chicago, National Bureau of Economic Research (AQSh), Organization for Economic Cooperation and Development (Fransiya), Asian Development Bank Institute (Yaponiya), The European Bank for Reconstruction and Development, London School of Economics and Political Science, National institute of economic and social research, University of Oxford, University of Birmingham (Buyuk Britaniya), Stockholm School of Economics, Stockholm Institute of Transition Economics (Shvesiya), University of Bonn (Germaniya), Centre for Economic and Financial Research, Высшая школа экономики (Rossiya), O'zbekiston Milliy universiteti, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi Makroiqtisodiy va hududiy tadqiqotlar instituti tomonidan amalga oshirilmoqda.

Jahonda investitsion muhitni yaxshilash va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning ilmiy-nazariy, tashkiliy-iqtisodiy, ijtimoiy-siyosiy, tabiiy-xo'jalik asoslari, jumladan, investitsion jozibadorlik va biznes muhiti shakllanishiga ta'sir etuvchi omillarga baho berish (World Bank Institute, Vashington); investitsiya normasi, iqtisodiy o'sish va boshqa muhim iqtisodiy ko'rsatkichlar o'rtasidagi korrelyatsion-regression bog'liqlikni ekonometrik modellar asosida tadqiq etish (International Monetary Fund, IMF), o'tish iqtisodiyoti mamlakatlarida investitsiya muhiti va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish (European Bank for Reconstruction and Development, London), to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar determinantlari (National Bureau of Economic Research, Kembrij), infratuzilma loyihalariga yo'naltirilgan xorijiy investitsiyalarning o'ziga xos xususiyatlariga (Asian Development Bank Institute, Tokio) bag'ishlangan tadqiqotlar keng ko'lamda olib borilmoqda.

"Yashil iqtisodiyot"ga o'tish konsepsiyasi va yashil investitsiyalarni faol rivojlantirish orqali barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashning ilmiy, ijtimoiy-iqtisodiy, tashkiliy-huquqiy masalalari tadqiq etilgan (OECD, Parij); infratuzilmaviy loyihalarda xususiy investorlar ishtirokini kengaytirish, infratuzilmaning sifati va barqaror iqtisodiy o'sish o'rtasidagi bog'liqlikning ko'p omilli modellari ishlab chiqilgan (World Bank Institute, Vashington); rivojlanayotgan mamlakatlarda regulativ muhitni endogen va ekzogen omillar ta'sirida takomillashtirish hamda moliya bozorlarini "yashillashtirish" orqali yashil to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning amaliy jihatlari tahlil etilgan

London. EBRD working paper number 67, 2001, Theodore H. Moran. Foreign direct investment and Development. Washington. 2000, Holland, Dawn., Pain, Nigel., The diffusion of innovations in Central and Eastern Europe: a study of the determinants and impact of foreign direct investment. – London, UK, National institute of economic and social research, 1996, Overview., Foreign direct investment: maximising benefits, minimising costs. – Paris, France, OECD Publications Service, 2002. va boshqa manbalar asosida tayyorlangan.

(The Columbia Center on Sustainable Investment, Nyu York); infratuzilma loyihalariga davlat-xususiy sheriklik mexanizmi orqali xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning ijobiy samarasi asoslangan (Asian Development Bank Institute, Tokio).

Muammoning o'rganilganlik darajasi. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilinishi va ular ishtirokida tashkil etilgan qo'shma korxonalar faoliyatining turli jihatlari qator chet ellik va mamlakat iqtisodchi olimlarining ilmiy ishlarida o'z aksini topgan. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish va ulardan samarali foydalanishning nazariy asoslarining shakllantirilishida R.Vernon, S.X.Xaymer, Ch.P.Kindlberger, F.T.Knikkerboker, E.M.Grem, P.Bakkli, M.Kasson, M.E.Porter, K.Kojima, J.X.Danning⁴ kabi yetakchi uzoq xorij olimlarining xizmati katta. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning o'tish davri iqtisodiyoti mamlakatlari bilan bog'liq xususiyatlarini o'rganishga qaratilgan X.P.Lankes, K.Meyer, D.Xolland, R.Barrel, L.Krkoska, X.Tomann, N.Fabri, S.Zigni⁵ ilmiy ishlarini keltirish lozim.

Yaqin xorij mamlakatlari olimlaridan K.Kozlov, D.Manayenkov, K.Yudayeva, M.Vernikovlar⁶ ilmiy asarlarida bozor munosabatlari shakllanayotgan mamlakatlarda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni milliy iqtisodiyotga jalb etish xususiyatlari, A.G.Avetsyan, T.N.Mamedov, I.M.Drapkin, S.A.Lukyanovlar⁷ tadqiqotlarida investitsion jozibadorlik omillarini, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning ichki investitsiyalar va iqtisodiy integratsiyalashuvga ta'siri hamda N.K.Bekkaleyeva, S.Dadalko, A.B.Otarbayeva, A.A.Arupov⁸ ilmiy tadqiqotlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning mamlakat iqtisodiy xavfsizligiga ta'siri ochib berilgan.

Mahalliy olimlarning ilmiy ishlarida xorijiy investitsiyalarni milliy iqtisodiyotga jalb etishni rag'batlantirish va samarali foydalanish masalalariga alohida e'tibor qaratilmoqda. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish va ular samaradorligini oshirishning nazariy jihatlari A.O'lmasov, A.V.Vaxabov, B.B.Berkinov, N.X.Xaydarov, Sh.G'.Yuldashev, S.S.Nasretdinov, D.D.Rustamova, A.Sodiqov, N.G.Karimov, N.R.Kuziyeva, J.Muinov, X.E.Amonov,

⁴ Vernon R. International trade and international investment in the product cycle // The quarterly journal of economics. – Harvard, 1966. – Volume 83. No.1. – pp. 190-207; Moran T.H. Foreign direct investment and development: the new policy agenda for developing countries and economies in transition. – Washington: Institute of international economics, 1998. – 191 pages.

⁵ Lankes H.P., Venables A.J. Foreign direct investment in economic transition: the changing pattern of investments // The economics of transition. - London, 1996. – Volume 4, No. 2. - pp. 331–347; Barrel R., Holland D. Foreign direct investment and enterprise restructuring in Central Europe // The economics of transition. – London, 2000. – Volume 8, No. 2. – pp. 477-504.

⁶ Kozlov K., Manaenkov D. Firms with foreign participation and their influence on export activity in Russia: firm-level panel evidence. – Moscow: New economic school working paper, 2000. – 40 p.; Верников А.В. Оценка масштабов присутствия иностранных банков // Деньги и кредит. – Москва, 2002. - №1. – С.25-30.

⁷ Аветисян А.Г. Инвестиционная привлекательность страны: анализ основных факторов. Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. 2020;24(4):58-74.; Драпкин И.М., Лукьянов С.А., Бокова А.А. Влияние прямых иностранных инвестиций на внутренние инвестиции в российской экономике. Вопросы экономики. 2020;(5):69-85., Т.Н.Мамедов, Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономического сотрудничества стран СНГ, Монография, М.:2021.

⁸ Н.К.Беккалеева, Иностранные инвестиции в системе обеспечения экономической безопасности страны Цифровая наука, 2020, №5, С.Дадалко, Привлечение иностранных инвестиций в контексте национальной безопасности. Банкауйскі вестнік, Ліпень 2013, №16, А.Б.Отарбаева, А.А.Арупов, Анализ влияния прямых иностранных инвестиций на развитие нефтегазовой отрасли Казахстана, Алматы, 2020.

L.R.Shayusupova, K.Q.Ismailov, J.Xoltayev, N.Xashimova, S.Chepel, B.B.Valiyev va boshqalar tomonidan tadqiq etilgan⁹. Shu bilan birga, mavjud tadqiqotlarda asosiy e'tibor xorijiy investitsiyalarni milliy iqtisodiyotga jalb etishga qaratilgan bo'lib, shu jumladan, ayrim tarmoqlar, sektorlar, iqtisodiy jarayonlar yoki investitsiyalarni moliyalashtirish nuqtai-nazaridan tahlil qilinganligi bilan ajralib turadi.

Ushbu mavzuga bag'ishlangan ilmiy-tadqiqot ishlarida, jumladan, "yashil iqtisodiyot"ga o'tish sharoitida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish masalalari kompleks tizimli tarzda to'liq o'rganilmagan. Mavzuning dolzarbligi va ilmiy natijalarning amaliy ahamiyatga ega ekanligi dissertatsiya ishining dolzarbligini belgilab beradi.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent moliya institutining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq "Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari" mavzusi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi "yashil iqtisodiyot"ga o'tish sharoitida milliy iqtisodiyotga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy mohiyati va xususiyatlarini, jalb etishning nazariy asoslarini tadqiq etish;

milliy iqtisodiyotga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning zarurligi, afzalliklari va ustuvor yo'nalishlari tahlil etish;

⁹ Berkinov B.B. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligi // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №5, 2015 y.; O'lmasov A., Vahobov A.V. Iqtisodiyot nazariyasi. Darslik. – Toshkent: Sharq, 2006. – 480 b.; Vaxabov A.V., Xajibakiyev Sh.X., Muminov N.G. Xorijiy investitsiyalar. O'quv qo'llanma. – Toshkent: Moliya, 2010. – 324; Вахабов А.В., Разикова Г.Х. и др. Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Тошкент: Молия, 2011. – 300 с.; Valiyev B.B. Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishini ta'minlashda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish: Iqt. fan. doktori (PhD) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2017. – 46 b.; Karimov N.G. Iqtisodiy integratsiyalashuv sharoitida investitsiyalarni moliyalashtirishning bozor mexanizmlarini joriy etish muammolari: Iqt. fan. doktori ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2007. – 40 b.; Kuziyeva N.R. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatini rag'batlantirishning moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish yo'nalishlari: Iqt. fan. doktori ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2008. – 38 b.; Муинов Ж., Федящева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работе за 2015-2017 гг. ИПМИ, 2017 г.; Nasretidinov S.S. Milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalashda investitsiyalardan foydalanishning nazariy asoslari va samaradorligini oshirish yo'llari: Iqt. fan. nomzodi ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2008. – 24 b.; Rustamova D.D. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida xorijiy investitsiyalarni jalb etishning nazariy asoslari va ustuvor yo'nalishlari: Iqt. fan. nomzodi ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: 2006. – 23 b.; Шаюсупова Л.Р. Привлечение иностранных инвестиций в развитие телекоммуникационной сферы Республики Узбекистан: Автореферат диссертации на соискание ученой степени канд. экон.наук. – Ташкент: 2001. – 26 с.; Исмаилов К.К. Инвестиционный рынок Узбекистана и пути ее совершенствования: Автореферат диссертации на соискание ученой степени канд.экон.наук. – Ташкент: 2003. – 23 с.; Хайдаров Н.Х. То'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar imkoniyatlari // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №1, 2011 y.; Юлдашев Ш.Ф. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан: Автореферат диссертации на соискание ученой степени докт.экон.наук. – Тошкент: 2001. – 37 с.

milliy iqtisodiyotga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish omili sifatida yashil investitsiyalar kategoriyasini tadqiq etish;

to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish holatini baholash, rivojlanish tendensiyalari va ilmiy muammolarini aniqlash;

milliy iqtisodiyotda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar, tarkibiy o‘zgarishlar va iqtisodiy o‘sish o‘rtasidagi bog‘liqlikni tahlil etish;

to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning rag‘batlantirish mexanizmi va instrumentlarini tahlil etish;

mamlakatda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning hududiy tarkibi va investitsiyalar samaradorligini baholash;

ekonometrik modellashtirish orqali to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarga ta’sir etuvchi omillarni aniqlash;

infratuzilma loyihalariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish modellarini tahlil etish;

infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda xususiy investitsiyalarni jalb qilishning metodologik asoslarini tadqiq etish;

“yashil iqtisodiyot”ga o‘tishni zarurligi va yashil investitsiyalarni rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlarini aniqlash;

milliy iqtisodiyotga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirishga doir ilmiy asoslangan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning ob’ekti “yashil iqtisodiyot”ga o‘tish sharoitida milliy iqtisodiyotga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmidan iborat.

Tadqiqotning predmeti “yashil iqtisodiyot”ga o‘tish sharoitida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonida vujudga keladigan iqtisodiy munosabatlar majmuasidan iborat.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada tahlil va sintez, induksiya va deduksiya, iqtisodiy-matematik va ekonometrik modellashtirish, statistik ma’lumotlarni guruhlash, qiyosiy tahlil, tanlama kuzatuv, korrelyatsion va regression tahlil, ilmiy abstraksiyalash va boshqa usullar qo‘llanilgan. Ma’lumotlarni tasvirlashda: proporsiya (e.g. bar charts, histograms); taqsimot (e.g. pie charts); solishtirma (e.g. stacked bar charts, component bar charts); trend (e.g. line charts) usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

“yashil” iqtisodiyot rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlari toifalari belgilangan, “yashil” obligatsiyalar va kreditlar, davlat moliyaviy dastaklari (subsidiya, grant, kredit liniyalari, kafolatlar) va boshqa manbalar hisobidan moliyalashtiriladigan “yashil” turdagi loyihalarni tasniflash taklif etilgan;

investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarni ishlab chiqish va ekspertizadan o‘tkazish tartibi loyihaning atrof-muhit holatiga ta’sirini baholash, loyihani amalga oshirish natijasida yetkaziladigan ekologik zarar miqdorini baholash va uning salbiy ta’sirini kamaytirish bo‘yicha chora-tadbirlarga oid “yashil” mezonlarni belgilash asosida takomillashtirilgan;

yirik investitsiya loyihalari bo'yicha takliflarni baholash mezonlarida jalb qilinadigan investitsiya miqdori ($0 \leq I \leq 25\%$), eksport qilinadigan mahsulotlar ulushi ($0 \leq E \leq 20\%$), yuqori texnologiyalarni qo'llash darajasi ($0 \leq T \leq 15\%$), yillik tovar aylanmasi miqdori ($0 \leq S \leq 10\%$) va yaratiladigan ish o'rinlari soni ($0 \leq L \leq 5\%$) bilan bog'liq maqsadli ko'rsatkichlarni belgilash taklif etilgan;

asosiy faoliyati chiqindilarni to'plash, olib chiqib ketish, saralash va qayta ishlash hisoblangan tadbirkorlik sub'ektlari uchun ushbu faoliyat turi bo'yicha foyda solig'i va ijtimoiy soliq stavkasini 1 foiz miqdorida belgilash orqali sanitar tozalash korxonalarining investitsion loyihalarni o'z mablag'lari va kredit mablag'larini jalb etish hisobiga moliyalashtirish salohiyatini 1,5 barobarga oshirish asoslangan;

infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishga uzoq muddatli investitsiya mablag'larini jalb etishni rag'batlantirish va davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo'llash samaradorligini oshirish maqsadida davlat-xususiy sheriklik to'g'risidagi bitimda sheriklar o'rtasida xavf-xatarlarning taqsimlanishi va loyihaga oid samaradorlik talablarini belgilash taklifi asoslangan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

“yashil” moliyalashtirish mexanizmini rivojlantirish, “yashil” kreditlash, “yashil” obligatsiyalar va “yashil” sug'urtalash instrumentlarini qo'llashni kengaytirish orqali “yashil” infratuzilma loyihalariga uzoq muddatli xorijiy investitsiyalarni jalb qilish taklif etilgan;

davlat xaridlarida ishtirokchilarning takliflarini baholash jarayonida energiya samaradorlik, tabiiy resurslardan oqilona foydalanish, ekologik jihatdan maqbul materiallar, ikkilamchi xom ashyo va qayta tiklanuvchi energiya manbalaridan foydalanishga oid “yashil” mezonlarni joriy etish tavsiya etilgan;

davlat ulushi mavjud bo'lgan yirik sanoat korxonalarida “yashil” standartlar va sertifikatlash tizimlarini joriy etish, ekologik, ijtimoiy va korporativ boshqaruv tamoyillarini (ESG) qo'llash va “yashil” transformatsiyani amalga oshirish orqali “yashil” iqtisodiyotning yetakchilariga aylantirish tavsiya etilgan;

sanitar tozalash korxonalariga investitsiya loyihalarini amalga oshirish doirasida tijorat banklarining milliy valyutada ajratiladigan kreditlari bo'yicha 50 foizgacha, biroq umumiy qiymati 2,5 milliard so'mdan oshmagan miqdorda kafilliklar berish taklifi asoslangan;

infratuzilmaviy loyihalarga davlat-xususiy sheriklik mexanizmi asosida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning ustuvor yo'nalishlari ishlab chiqilgan.

Olingan natijalarning ishonchliligi tadqiqotda qo'llanilgan yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, ma'lumotlarning rasmiy manbalardan, jumladan Jahon banki, Xalqaro valyuta fondi, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, Investitsiya, sanoat va savdo vazirligi, Energetika vazirligi, Ekologiya, atrof-muhitni muhofaza qilish va iqlim o'zgarishi vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki va tijorat banklarining statistik ma'lumotlaridan olingani hamda tegishli xulosa va takliflarning mutasaddi tashkilotlar tomonidan amaliyotga joriy qilingani bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflardan mamlakatda investitsiyaviy muhit jozibadorligini oshirishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirishga bag'ishlangan maxsus, chuqur ilmiy-tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarning amaliy ahamiyati ulardan mamlakatda investitsion faollikni ta'minlash, investitsion dasturlarni ishlab chiqish va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilishni kengaytirish bo'yicha qabul qilinayotgan normativ-huquqiy hujjatlarni tayyorlashda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot ishi materiallaridan oliy o'quv yurtlarida "Iqtisodiyot nazariyasi", "Moliya", "Yashil iqtisodiyot", "Makroiqtisodiyot", "Investitsiya" kabi fanlarni o'quv dasturlarini takomillashtirish va o'qitish jarayonida foydalanish mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish yuzasidan ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar asosida:

"yashil" iqtisodiyot rivojlanishining ustuvor yo'nalishlari toifalarini belgilash, "yashil" obligatsiyalar va kreditlar, davlat moliyaviy dastaklari (subsidiya, grant, kredit liniyalari, kafolatlar) va boshqa manbalar hisobidan moliyalashtiriladigan "yashil" turdagi loyihalarni tasniflash taklifi O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2023 yil 25 oktyabrdagi 561-son "Milliy "yashil" iqtisodiyot taksonomiyasini tasdiqlash to'g'risida"gi Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Energetika vazirligining 2023 yil 20 dekabrdagi 02-28-8046-son ma'lumotnomasi). Natijada respublikada "yashil iqtisodiyot" rivojlanishining ustuvor yo'nalishlari, "qayta tiklanuvchi" energiya loyihalari bo'yicha muvofiqlik mezonlari tasdiqlanib, ushbu sohaga investitsiya kiritishning iqtisodiy-institutsional asoslari yaratilgan;

investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarni ishlab chiqish va ekspertizadan o'tkazish tartibi loyihaning atrof-muhit holatiga ta'sirini baholash, loyihani amalga oshirish natijasida yetkaziladigan ekologik zarar miqdorini baholash va uning salbiy ta'sirini kamaytirish bo'yicha chora-tadbirlarga oid "yashil" mezonlarni belgilash taklifi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 25 iyuldagi PQ-332-son "Investitsiya va infratuzilmaviy loyihalarning loyihaoldi, davlat xaridiga doir tender bo'yicha xarid qilish hujjatlari va texnik topshiriqlar hamda shartnomalarni ekspertizadan o'tkazish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Investitsiya, sanoat va savdo vazirligining 2023 yil 25 dekabrdagi 05-40-15870-son ma'lumotnomasi). Ushbu taklifni amaliyotga joriy etilishi natijasida 2023 yilda ekologik ekspertizadan o'tkazilgan investitsiyaviy va infratuzilmaviy loyihalarning loyiha hujjatlari soni 5116 tani tashkil etib, 2022 yilga nisbatan 4,6 foizga oshdi va investitsiya loyihalarining atrof-muhitga salbiy ta'sirini kamaytirish yuzasidan chora-tadbirlar belgilangan;

yirik investitsiya loyihalari bo'yicha takliflarni baholash mezonlarida jalb qilinadigan investitsiya miqdori ($0 \leq I \leq 25\%$), eksport qilinadigan mahsulotlar ulushi ($0 \leq E \leq 20\%$), yuqori texnologiyalarni qo'llash darajasi ($0 \leq T \leq 15\%$), yillik tovar

aylanmasi miqdori ($0 \leq S \leq 10\%$) va yaratiladigan ish o‘rinlari soni ($0 \leq L \leq 5\%$) bilan bog‘liq maqsadli ko‘rsatkichlarni belgilash taklifi O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021 yil 21 sentyabrdagi 592-son “Yirik investitsiya loyihasini amalga oshirish uchun eng yaxshi taklifni tanlab olishning ma‘muriy reglamentini tasdiqlash to‘g‘risida”gi Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Investitsiya, sanoat va savdo vazirligining 2023 yil 25 dekabrda 05-40-15870-son ma‘lumotnomasi). Natijada, faoliyat ko‘rsatayotgan xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining mamlakat yalpi eksportidagi ulushini 2020 yildagi 16,9 foizdan 2022 yilda 20,2 foizgacha, band bo‘lganlar sonini 285,4 mingdan 308,9 minggacha oshishiga erishilgan;

asosiy faoliyati chiqindilarni to‘plash, olib chiqib ketish, saralash va qayta ishlash hisoblangan tadbirkorlik sub‘ektlari uchun ushbu faoliyat turi bo‘yicha foyda solig‘i va ijtimoiy soliq stavkasini 1 foiz miqdorida belgilash orqali sanitar tozalash korxonalarining investitsion loyihalarni o‘z mablag‘lari va kredit mablag‘larini jalb etish hisobiga moliyalashtirish salohiyatini 1,5 barobarga oshirish taklifidan O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 11 avgustdagi PF-189-son “Chiqindilar bilan bog‘liq ishlarni tashkil etish tizimini isloh qilish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi Farmonini ishlab chiqilishida foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Ekologiya vazirligining 2023 yil 20 noyabrdagi 03-03/3-7102-son ma‘lumotnomasi). Tadqiqot natijalarini amaliyotga qo‘llash natijasida 2022 yilda asosiy faoliyati chiqindilarni to‘plash, olib chiqib ketish, saralash va qayta ishlash bo‘lgan tadbirkorlik sub‘ektlariga foyda solig‘i va ijtimoiy soliq bo‘yicha imtiyozlar hisobiga ularning ixtiyorida jami 2,4 mlrd. so‘m miqdorida mablag‘lar qoldirilib, sanitar tozalash korxonalarining investitsion loyihalarni o‘z mablag‘lari va kredit mablag‘larini jalb etish hisobiga moliyalashtirish salohiyatini 24,9 mlrd. so‘mdan 38,7 mlrd. so‘mgacha oshishiga erishilgan;

infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishga uzoq muddatli investitsiya mablag‘larini jalb etishni rag‘batlantirish va davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo‘llash samaradorligini oshirish maqsadida davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risidagi bitimda sheriklar o‘rtasida xavf-xatarlarning taqsimlanishi va loyihaga oid samaradorlik talablarini belgilash taklifi O‘zbekiston Respublikasining 2021 yil 22 yanvardagi O‘RQ-669-son “Davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risidagi qonunchilikni takomillashtirilishi munosabati bilan O‘zbekiston Respublikasining ayrim qonun hujjatlariga o‘zgartish va qo‘shimchalar kiritish, shuningdek ayrim qonun hujjatlarini o‘z kuchini yo‘qotgan deb topish haqida”gi Qonunini ishlab chiqilishida hisobga olingan (O‘zbekiston Respublikasi Oliy majlisi Qonunchilik palatasining 2023 yil 21 dekabrda 02/5-05/5113-sonli ma‘lumotnomasi). Natijada, davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risidagi bitimlar soni 2022 yilda 175 tadan 2023 yilda 591 tagacha oshib (o‘tgan yilga nisbatan 238 foizga o‘sdi), ular orqali infratuzilma loyihalarini moliyalashtirish hajmi 2,8 trln. so‘mga yetgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Ushbu tadqiqot ishi natijalari 6 ta, jumladan 4 ta respublika va 2 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o‘tkazilgan va ijobiy xulosalar berilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 24 ta ilmiy ishlar, jumladan, 1 ta monografiya, Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo'yicha tavsiya etilgan xorijiy ilmiy jurnallarda 6 ta, mahalliy jurnallarda 13 ta ilmiy maqolalar chop etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, beshta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiya hajmi 208 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, ob'ekti va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi ko'rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilishning sinovdan o'tganligi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishga oid nazariy qarashlarning rivojlanishi, milliy iqtisodiyotga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning zarurligi, afzalliklari va ustuvor yo'nalishlari, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishda yashil investitsiyalarning ahamiyati bayon etilgan.

Iqtisodiy fanlarda investitsiyalarning maqsadi, moliyalashtirish manbalari, tarmoq yo'nalishi va boshqa jihatlariga qarab turlicha talqin beriladi. J.Keyns investitsiyalarni ushbu davrning ishlab chiqarish faoliyati natijasida kapital mulk bahosining joriy ortishi tarzida “ushbu davrda topilgan daromadning iste'molga ishlatilmagan qismi” deb ta'riflaydi¹⁰. Mazkur yo'nalishda tadqiqot olib borgan iqtisodchilar tomonidan “investitsiyalarga daromad (foйда) olish hamda ijobiy ijtimoiy samaraga erishish maqsadida tadbirkorlik ob'ektlariga va boshqa faoliyat turlariga solinadigan pul mablag'lari, maqsadli omonatlar, aksiyalar, boshqa turdagi qimmatli qog'ozlar, texnologiyalar, mashinalar, uskunalar, litsenziyalar, har qanday boshqa mol-mulk yoki mulkiy huquqlardir” degan ta'rif beriladi.

Shuningdek, ko'plab iqtisodchi olimlar tomonidan iqtisodiy rivojlanishning investitsiyalarga bog'liqligi masalasi tadqiq etilgan. Jumladan, yangi va qo'shimcha investitsiyalar iqtisodiyotda yalpi talabni ortishiga olib keladi (Keynes, 1936), Iqtisodiy o'sish asosan kapital, xususan, ishchi kuchiga to'g'ri keladigan kapitalning optimal darajasi bilan bog'liq (Solow, 1956), Innovatsiyalar va inson kapitaliga investitsiyalar iqtisodiy o'sishning asosiy omillari (Lucas and Romer, 1988) kabi nazariy yondashuvlarni keltirish mumkin¹¹.

Boshqa bir toifa iqtisodchilar esa “investitsiyalarni joriy daromad olish yoki kelajakda ularning qiymatini oshib borishini ta'minlash maqsadida tadbirkorlik va boshqa faoliyat ob'ektlariga pul, moddiy va nomoddiy shaklda yo'naltirilgan uzoq muddatli kapital mablag'lari deb ataydilar”¹². D.Tojiboyeva “investitsiyalar - kelajakdagi natija olish uchun ishlab chiqarishni kengaytirish va rekonstruksiya qilish, mahsulot va xizmatlar sifatini yaxshilash, malakali mutaxassislar tayyorlash

¹⁰ Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Прогресс, 1978, с.117.

¹¹ John Maynard Keynes, “The General Theory of Employment, Interest and Money”, 1936. Robert M. Solow, “A Contribution to the Theory of Economic Growth”, The Quarterly Journal of Economics, Volume 70, Issue 1, February 1956, Pages 65–94. Paul M. Romer, “The Origins of Endogenous Growth”, The Journal of Economic Perspectives, Vol. 8, No.1 (1994), pp. 3-22.

¹² Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент. М.: Кнорус. 2005, с.156.

va ilmiy tadqiqot ishlari olib borishga mo'ljallangan moliyaviy resurslar"¹³ deb ta'riflaydi. Umuman olganda, iqtisodiyotda investitsiyalar kapitalning jamg'arilish jarayonining natijasida vujudga keladi.

1-jadval

To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarga oid nazariy qarashlarning evolyutsiyasi¹⁴

Nazariy qarashlar	Mohiyati	Muallifi
“Tovarning hayotiy rivojlanish sikli” nazariyasi	Tovarni mamlakat ichida ishlab chiqarish, eksport qilish yoki ishlab chiqarishni xorijga ko'chirish.	Vernon, 1970 y.
“Bozorning nomukammalligi” nazariyasi	Transmilliy korporatsiyalar xorij bozorlariga kirib borganda bozorda monopolistik mavqeni egallaydi.	Xaymer, 1960 y. Kindlberger, 1969 y.
Oligopolistik muhofaza (“etakchi ortidan ergashish”) g'oyasi	Kuchli raqobat mavjud bo'lgan sohalarda bozor tuzilmasi va yetakchi kompaniyaning harakatlari raqobatchilarning chet elga investitsiya qilish borasidagi qarorlarini belgilashi mumkin.	Nikkerboker, 1973 y.
Internatsionalizatsiyalashuv g'oyasi	Yaxlit ichki tuzilmaga ega (texnologiya va nou-xaularni birlashtirgan) yirik korporatsiya va firmalar o'z faoliyatini xorijda muvaffaqiyatli kengaytirishi mumkin.	Bakkli va Kasson, 1976 y.
“Xalqaro ishlab chiqarishning eklektik” nazariyasi	To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar uchta holatda muvaffaqiyatli faoliyat yuritadi: mulkiy afzalliklar, joylashuv afzalliklari, internallashtirish afzalliklari.	Danning, 1997 y.

Iqtisodchi olimlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jahon iqtisodiyotida yirik transmilliy korporatsiyalar (TMK)ning shakllanishi bilan bog'laydi. O'tgan asrning 60-80-yillarida AQSh va Yevropa ittifoqida qudratli TMKlar shakllana boshlagan bo'lsa, 1990-yillardan boshlab yirik korporatsiyalar Janubiy-Sharqiy Osiyo, Janubiy Amerika va Yaqin Sharqning o'sib kelayotgan iqtisodiyotlarida vujudga keldi.

TMKlarning barqaror sur'atlarda o'sishining sabablari, xususiyatlari va ularning tovar ishlab chiqarishni xorijga ko'chirish to'g'risidagi qarorlari S.G.Xaymer (1966) tomonidan tadqiq etilgan. Uning tadqiqoti quyidagi fikrga asoslangandi: xorijlik investorlar bozorning nomukammalligi (Market Imperfections)dan foydalanishga intiladi, chunki xorijga mahsulot ishlab chiqarishga yo'naltirilgan investitsiyalar mahalliy investitsiyalarga nisbatan yuqori tavakkalchilik va xarajatlar bilan bog'liq. Buni qoplash uchun yirik korporatsiyalar

¹³ Tojiboyeva D. Iqtisodiyot nazariyasi: ikkinchi kitob. Toshkent.: Sharq, 2003. 79 b.

¹⁴ Muallif tomonidan iqtisodiy adabiyotdagi qarashlar asosida tuzilgan.

bozor nomukammalligi tufayli monopolistik mavqega ega bo'lishi talab etiladi.

Kindlberger (1969) mazkur g'oyani kengaytirib, bozorning nomukammalligi tufayli TMKlarga muvaffaqiyat keltiradigan asosiy omillarni ajratib oladi¹⁵. Jumladan, korporatsiyaning tovar siyosati bilan bog'liq nomukammalliklar (marketing texnologiyasi, savdo markasi mavqei, tovarlar o'rtasidagi farqlanish), ishlab chiqarish omillari bilan bog'liq nomukammalliklar (ishlab chiqarish ustidan to'g'ridan-to'g'ri nazorat, texnologiyalar, ishchi-xodimlar malakasi), ichki va tashqi tejamkorlikdan keng ko'lamda foydalanish imkoniyati (masshtab effekti), davlat iqtisodiy siyosati va uning bozorga ta'siri.

Reding universitetining (Buyuk Britaniya) iqtisodchilari - Bakkli va Kasson (1976) nazariyasiga muvofiq, yaxlit ichki tuzilmaga ega yirik firmalar o'z faoliyatini kengaytirishlari mumkin¹⁶. Ular avvalgi nazariyalarni ishlab chiqarishning tutgan o'rniga juda katta e'tibor berib, kompaniyalarning boshqa noyob ustunliklariga (yetakchilik qilish mahorati, faoliyatni xalqaro darajada tashkil etish, marketing va ta'minot, inson resurslari va moliyaviy menejment) yetarli e'tibor qilmaganligini ko'rsatib, yirik kompaniyalar "internallashtirish" orqali xalqaro bozorda ustunlikka erishish imkoniyati mavjudligini ta'kidlaydi.

Xalqaro valyuta jamg'armasi (XVJ)¹⁷ to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni "bir mamlakatning rezidenti boshqa mamlakat rezidenti bo'lgan xo'jalik yurituvchi sub'ektiga nisbatan uzoq muddatli manfaatini aks ettiradigan xalqaro investitsiya kategoriyasi"dir, deb ta'rif beradi. To'lov balansi uslubiyotiga binoan ustav (aksiyadorlik) kapitali, qayta investitsiyalangan (reinvestitsiya qilingan) daromadlar va transmilliy korporatsiyaning (turli mamlakatlardagi) bo'limlari o'rtasidagi qarz majburiyatlari bilan bog'liq amaliyotlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar tarkibiga kiritiladi va tegishli ravishda to'lov balansining moliya hisobida aks ettirilib boriladi. XVJ hamda Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiya sifatida tan olish maqsadida korxonaning ustav fondidagi xorijiy kapital ulushi kamida 10 foiz bo'lishini tavsiya etiladi¹⁸.

Amaldagi qonunchilikda to'g'ridan-to'g'ri chet el investitsiyalariga quyidagicha ta'rif berilgan:¹⁹ "to'g'ridan-to'g'ri chet el investitsiyalari - chet ellik investorning hukumat kafolatlarisiz, tavakkalchilik sharoitlarida o'z mablag'lari yoki qarz mablag'lari hisobidan investitsiyalari". Tadqiqotchi fikriga ko'ra, "to'g'ridan-to'g'ri chet el investitsiyalari - bu xorijiy investorlar tomonidan milliy iqtisodiyotdagi tadbirkorlik va boshqa faoliyat sub'ektlariga kiritiladigan moliyaviy, moddiy va nomoddiy ne'matlar va ularga doir huquqlar bo'lib, ular foyda (daromad) olish yoki uzoq muddatli manfaat ko'rish maqsadini o'zida aks ettiruvchi xalqaro investitsiya kategoriyasidir", deb ta'riflash to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning mazmun va mohiyatini to'liqroq ochib beradi.

¹⁵ Cantwell, John. A survey of theories of international production. - London, UK, Routledge, in Pitelis and Sugden (eds): The nature of the transnational firm, 1991, pp.16-63.

¹⁶ Meyer, Klaus. Direct Investment in Economies in Transition. - Cheltenham, Edward Elgar, 1998.

¹⁷ International Monetary Fund. Balance of payments manual. Washington DC. 2003.

¹⁸ Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Fourth Edition – Paris, OECD Publications, 2008, p.48.

¹⁹ O'zbekiston Respublikasining Qonuni O'RQ-598-son "Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risida". 2019 yil 25 dekabrda qabul qilingan. <https://lex.uz/docs/4664142>.

“Yashil” investitsiyalar tushunchasini ta’riflashga oid yondashuvlar²⁰

Tashkilotlar	Yashil investitsiyalar konsepsiyasi	Ta’rif
YuNKTAD (UNCTAD)	Kam emissiyaviy investitsiyalar (Low-carbon FDI)	Transmilliy korporatsiyalar tomonidan texnologiyalar (amaliyot, mahsulotlar) transferi orqali qabul qiluvchi mamlakat iqtisodiyotida uglerod emissiyasini sezilarli darajada kamaytirishga qaratilgan investitsiyalar
Iqtisodiy hamkorlik va rivojlanish tashkiloti (OECD)	Yashil investitsiyalar (Green FDI)	Yashil infratuzilmaviy loyihalar, tabiiy resurslarni barqaror boshqarish, energiya tejamkor texnologiyalar hamda yashil qo’shilgan qiymat (EGS) yaratishga yo’naltirilgan investitsiyalar
BMT Atrof-muhitning iqtisodiy hisob tizimi (UN)	Atrof-muhit muhofazasi bilan bog’liq mahsulotlar va xizmatlar (EGS)	Atrof-muhit muhofazasi va resurslarni samarali boshqarish maqsadida mahsulotlar va xizmatlarni ishlab chiqarilgan qaratilgan investitsiyalar

Iqlim o‘zgarishiga ta’sir ko‘rsatadigan ko‘plab tarmoqlarga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar kapital oqimlarining muhim segmentiga aylanmoqda. Qayta tiklanadigan energiya, transport va atrof-muhit texnologiyalari va xizmatlariga yo’naltirilgan “yashil” to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar so‘nggi o‘n yillik mobaynida 3 baravarga oshdi²¹. Rivojlanayotgan davlatlarga kiritilayotgan “yashil” to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarning ulushi o‘shish tendensiyasiga ega bo‘lib, yangi loyihalar soni bo‘yicha rivojlanayotgan davlatlarga jalb etilgan “yashil” investitsiyalar ulushi 2015 yildagi 30 foizdan 2022 yilda 52 foizga yetgan.

So‘nggi yillarda “yashil iqtisodiyot” sohasida tadqiqotlarni amalga oshirayotgan xalqaro tashkilotlar, ilmiy markazlar tomonidan ham “yashil investitsiyalar” tushunchasining mohiyatini ochib berishga harakat qilingan. Xalqaro valyuta jamg‘armasi ekspertlari “Yashil investitsiyalar issiqxona gazlari va havoni ifloslantiruvchi moddalarni kamaytirishga qaratilgan investitsiyalar”²² deb ta’riflaydi. Carbon Collective investitsiya fondi “Yashil investitsiyalar barqaror amaliyot, ekologik toza texnologiyalar va tabiiy resurslarni saqlashga qaratilgan loyihalar va kompaniyalarga moliyaviy resurslarni taqsimlashni anglatadi” degan ta’rif beradi²³. Shuningdek, Cambridge Institute for Sustainability Leadership hisobotiga ko‘ra, “mas’uliyatli investitsiyalar - investorlar tomonidan atrof-muhit,

²⁰ Tadqiqot davomida muallif tomonidan xalqaro tashkilotlar hisobotlari tahlili asosida tayyorlangan.

²¹ Boston Consulting Group, Foreign Direct Investment and the Greening of Emerging Markets, <https://www.bcg.com/publications/2023/growth-of-green-fdi>.

²² IMF Working paper WP/11/296, “Who’s Going Green and Why? Trends and Determinants of Green Investment”, Luc Eyraud, Abdoul Wane, Changchang Zhang and Benedict Clements, 2011.

²³ <https://www.carboncollective.co/sustainable-investing/green-investments>.

ijtimoiy va boshqaruv omillarini inobatga olgan holda amalga oshiriladigan investitsiyalar” deb ta’riflangan.

Dissertatsiya ishining ikkinchi bobi “**Yashil iqtisodiyotga o’tish sharoitida to’g’ridan-to’g’ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni holati va rivojlanish tendensiyalari**” deb nomlanib, unda O‘zbekistonda xorijiy investorlar faoliyatini rag‘batlantirishning huquqiy-institutsional asoslari, milliy iqtisodiyotga jalb etilayotgan to’g’ridan-to’g’ri xorijiy investitsiyalar va iqtisodiyotdagi tarkibiy o‘zgarishlar, to’g’ridan-to’g’ri xorijiy investitsiyalar normasi, tarkibi va iqtisodiy o‘shish o‘rtasidagi bog‘liqlik tahlil etilgan.

“Yashil iqtisodiyot” yo‘nalishi XX asr bo‘ sag‘asida paydo bo‘lgan iqtisodiy fanning yangi yo‘nalishi bo‘lib, inson iqtisodiy faoliyatining atrof-muhitga salbiy ta‘sirini kamaytirish zarurligini ta’kidlaydi va iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash bilan birgalikda atrof-muhitga minimal xavf bilan barqaror rivojlanish konsepsiyasini ilgari suradi.

3-jadval

O‘zbekiston iqtisodiyotida asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari, YaIMga nisbatan foizda²⁴

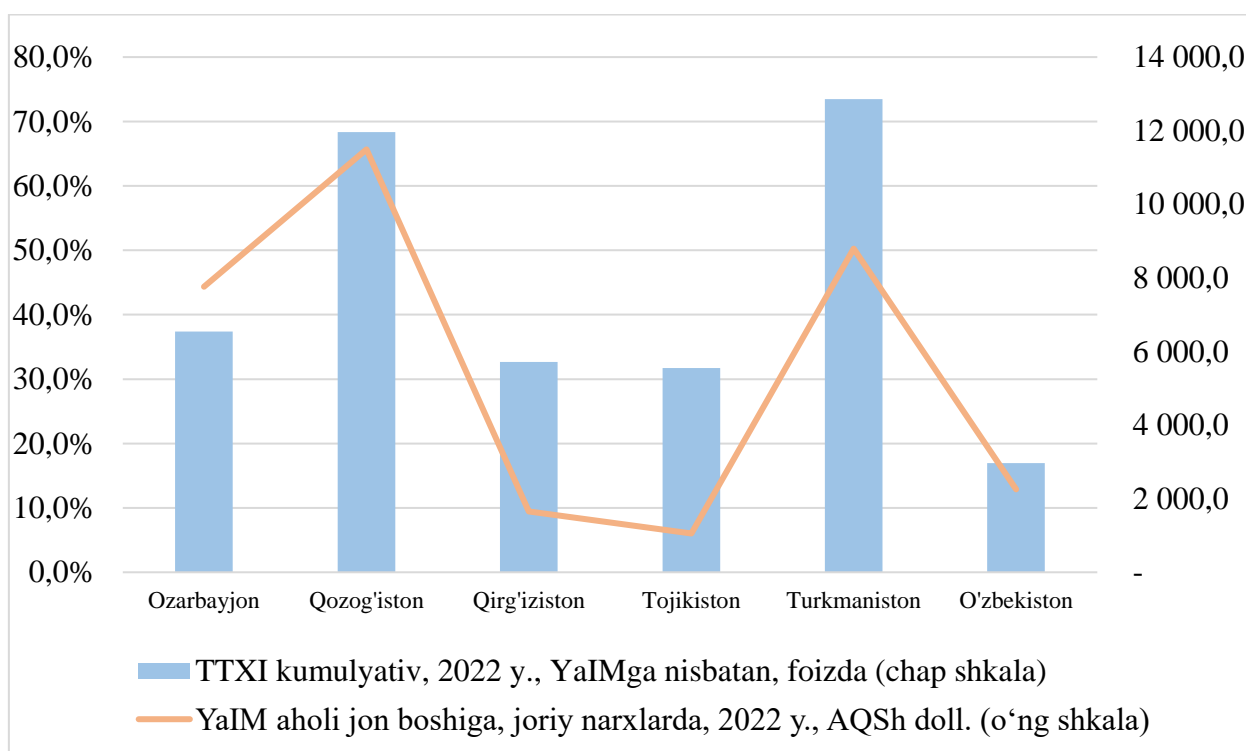
Investitsiya manbalari	1996-2000	2001-2005	2006-2010	2011-2015	2016-2020	2021	2022
A. Tashqi investitsiyalar	5,8	5,2	6,2	4,8	9,2	13,7	12,8
To‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar	0,8	1,2	3,7	2,3	3,9	4,1	4,5
Chet el kreditlari	5,0	4,0	2,6	2,5	2,4	7,2	6,7
Hukumat kafolati hisobidagi kreditlar	4,6	3,3	1,0	1,0	3,16	2,5	1,7
V. Ichki investitsiyalar	20,2	16,5	16,7	18,9	19,7	18,3	16,8
Byudjet mablag‘lari	7,0	3,9	1,9	1,3	1,8	3,0	2,4
Markazlashgan bank kreditlari	1,5	0,3	-	-	-	-	-
Byudjet tashqari fondlar mablag‘lari	0,3	0,3	1,1	1,3	1,2	0,0	0,0
Tiklanish va taraqqiyot jamg‘armasi	-	-	0,4	0,9	1,3	0,4	0,3
Korxonalar mablag‘lari	7,9	8,7	9,3	8,0	8,1	9,3	9,1
Tijorat banklar kreditlari va boshqa qarz mablag‘lari	0,4	0,8	1,4	2,6	3,6	2,6	2,0
Aholi mablag‘lari	3,0	2,5	2,6	4,7	3,7	3,1	3,1
Asosiy kapitalga investitsiyalar YaIMga nisbatan, foiz	26,0	21,7	22,9	23,7	28,7	32,4	30,0

O‘zbekiston-2030 strategiyada “yashil iqtisodiyot”ga o‘tish bo‘yicha qator maqsadli vazifalar belgilab berilgan. Jumladan, “qayta tiklanuvchi energiya manbalarini 25 ming MVt va jami iste‘moldagi ulushini 40 foizga yetkazish, sanoatda yashil sertifikatlar bozorini rivojlantirish va ekologik markirovkalash amaliyotini joriy qilish, jamoat transportini ekologik toza yoqilg‘iga o‘tkazish, issiqxona gazlarining YaIM birligiga nisbatan 2010 yildagi darajadan 30 foizga

²⁴ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

qisqartirish, ekologik vaziyatni tubdan yaxshilash, inson hayotiga ta'sir etuvchi ekologik muammolarni bartaraf etish" shular jumlasidandir.

Tahlillar ko'rsatmoqdaki, so'nggi 20 yilda milliy iqtisodiyotda investitsiyalarni moliyalashtirishning ulushi YaIMga nisbatan o'sish tendentsiyasiga ega. O'z navbatida, nodavlat sektori, shu jumladan, korxonalarining o'z mablag'lari, aholi va xorijiy investorlar mablag'larining asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishdagi ulushi keskin oshdi. Xususan, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning yalpi investitsiyalarni moliyalashtirishdagi ulushi 1996-2000 yillardagi o'rtacha 3,1 foizdan, 2001-2005 yillarda o'rtacha 5,6 foiz, 2011-2015 yillarda 13,5 foizga, xorijiy investitsiyalar va kreditlarning ulushi 2016 yilda - 20,7 foizga, 2022 yilda - 42,3 foizgacha ko'tarildi. Ushbu tendensiya so'nggi yillarda O'zbekiston iqtisodiyotida asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirish va iqtisodiy o'sishni ta'minlashda tashqi investitsiyalarning ahamiyati oshayotganidan dalolat bermoqda.



1-rasm. O'zbekiston va mintaqaning boshqa davlatlarida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish ko'rsatkichlari²⁵

Shu bilan birga, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish holati Markaziy Osiyo bilan solishtirganda past ekanligini ko'rish mumkin. Jahon banki ma'lumotlariga ko'ra²⁶ jalb etilgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning kumulyativ hajmining YaIMga nisbati Turkmaniston (73,5 foiz) va Qozog'iston (68,4 foiz) iqtisodiyotida ancha yuqori bo'lib, qo'shni Qirg'iziston va Tojikistonda 30 foizdan yuqori, O'zbekistonda esa 20 foizga yaqinlashmoqda. Ushbu raqamlar shuni ko'rsatadiki, bugungi kunga qadar jalb etilgan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy

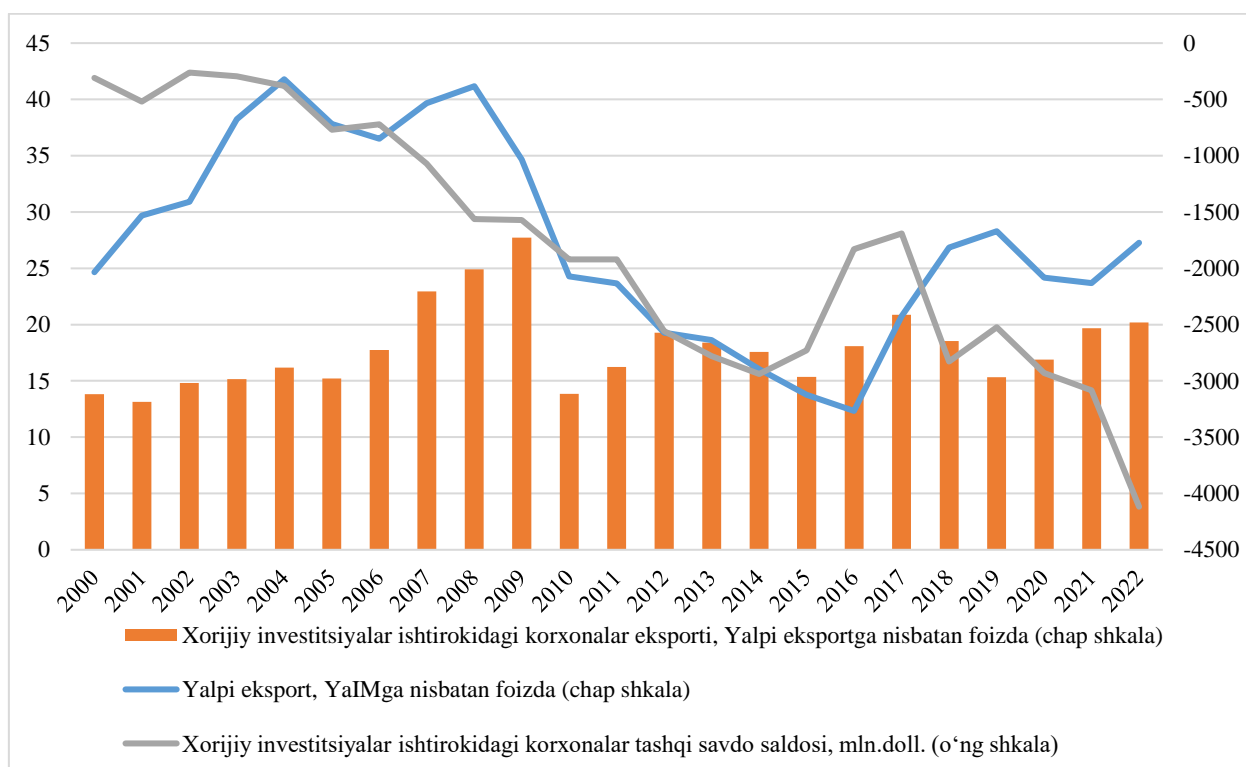
²⁵ BMTning Savdo va taraqqiyot konferensiyasi "Jahon investitsiya hisoboti", 2001 y. materiallari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

²⁶ Jahon banki ma'lumotlari asosida tayyorlandi <https://data.worldbank.org>.

investitsiyalarning hajmi “O‘zbekiston-2030” strategiyasida belgilangan yuqori iqtisodiy o‘shishni ta’minlash talablariga javob bermaydi.

Mamlakatni rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlarini belgilab beruvchi “O‘zbekiston-2030” strategiyasiga muvofiq, milliy iqtisodiyotga 250 mlrd. dollar miqdoridagi investitsiyalarni o‘zlashtirish, shu jumladan 110 mlrd. dollar xorijiy investitsiyalar jalb qilish ko‘zda tutilgan. Ushbu maqsadlarning amalga oshirilishi milliy iqtisodiyotga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning o‘rtacha yillik hajmi hozirgi 2,5 mlrd. dollardan 4,0-4,5 mlrd. dollarga yetkazishni talab etadi. Bu, o‘z navbatida, milliy iqtisodiyotda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning barqaror iqtisodiy o‘shishni ta’minlashdagi ahamiyatini oshiradi.

Aholi bandligini ta’minlashda xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining ulushi o‘shish tendensiyasi kuzatilib, ishchilar soni 2010 yildagi 152,8 mingdan 2022 yil yakunlari bo‘yicha 302,6 mingtaga yetdi. Statistika agentligi ma’lumotlariga ko‘ra, 2023 yil 1 yanvar holatiga ko‘ra ish o‘rinlarining 44,1 foizi Toshkent shahri, 17,4 foizi Toshkent viloyati, 6,1 foizi Farg‘ona, 5,7 foizi Andijon va 4,3 foizi Samarqand viloyati hissasiga to‘g‘ri kelmoqda. Boshqa mintaqalarga ham ko‘proq investitsiyalarni jalb etish dolzarb vazifa bo‘lib qolmoqda.



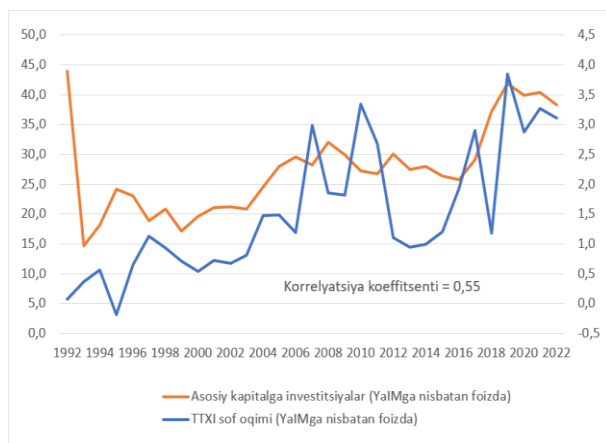
2-rasm. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar tashqi savdo faoliyati ko‘rsatkichlari dinamikasi²⁷

Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining eksport faoliyati tahlil qilinganda, ular eksportining respublika yalpi eksport hajmidagi ulushi 2001-2005 yillarda 14,9 foizdan 2022 yilda 20,2 foizgacha o‘sganligini ko‘rish mumkin. Ushbu

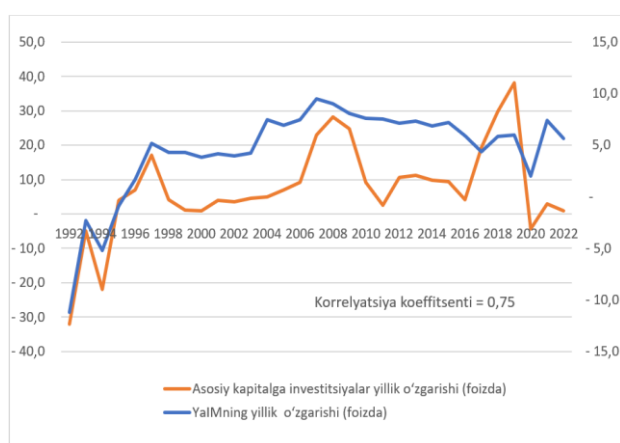
²⁷ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

raqamlar xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatining kengayishi, eksporti hajmining ortishi va ularning o‘shish sur‘atlari boshqa xo‘jalik sub’ektlari eksport faoliyatiga nisbatan yuqoriligini ko‘rsatmoqda.

Shu bilan birga, mamlakatda xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining salbiy tashqi savdo saldosi 2016-2020 yillardagi o‘rtacha 2,3 mlrd. dollardan 2022 yil yakunlariga ko‘ra 4,1 mlrd. dollarga yetganligi salbiy baholanadi. Bu, o‘z navbatida, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarining faoliyati ko‘p hollarda ichki bozorga mahsulotlar yetkazib berishga, shu jumladan, yarim tayyor mahsulotlarni import qilishayotganligi bilan tavsiflanadi.



3-rasm. O‘zbekistonda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar va asosiy kapitalga investitsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqlik, 1992-2022 yy²⁸



4-rasm. O‘zbekistonda iqtisodiy o‘shish va asosiy kapitalga investitsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqlik, 1992-2022 yy²⁹

O‘zbekistonda 1992-2022 yillar tahlil qilinganda, iqtisodiy o‘shish va asosiy kapitalga investitsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqlik yuqori darajada, ya’ni korrelyatsiya koeffitsienti 0,75 ga teng ekanligi aniqlandi. Xitoy va Qozog‘istonga solishtirganda bizda ushbu bog‘liqlikning yuqoriligi mamlakatda investitsiyalardan foydalanish samaradorligi (ICOR koeffitsienti) ko‘rsatkichi bilan bog‘liq. Shuningdek, O‘zbekistonda so‘nggi 30 yil mobaynida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar va asosiy kapitalga investitsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqlik, ya’ni korrelyatsiya koeffitsienti 0,55 ga teng ekanligi aniqlandi. Bu esa, o‘z navbatida, milliy iqtisodiyotda investitsion faollikni ta’minlashda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarning ahamiyatidan dalolat beradi.

Dissertatsiya ishining **“To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag‘batlantirish mexanizmi va investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish yo‘nalishlari”** nomli uchinchi bobida to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning rag‘batlantirish mexanizmi va instrumentlari tahlili, xorijiy investitsiyalarni hududiy tarkibi va investitsiyalar samaradorligini

²⁸ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma’lumotlari va tadqiqot natijalari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

²⁹ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi ma’lumotlari va tadqiqot natijalari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

baholash, shuningdek, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarga ta‘sir etuvchi omillarni ekonometrik modellashtirish amalga oshirilgan.

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

4-jadval

O‘zbekiston Respublikasida ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish, texnik va texnologik qayta jihozlash bo‘yicha loyihalarning davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlanish choralari³¹

Soliq va boj imtiyozlari	Ma‘muriy preferensiyalar
3 yil davomida foyda solig‘i bo‘yicha soliq solinadigan bazani kamaytirish huquqini berish	Energiya tashuvchilarning turlari va kommunal xizmatlar narxlarining oshirilishini cheklash
5 yil davomida yangi asbob-uskuna qiymatiga yagona soliq to‘lovi bo‘yicha soliq solinadigan bazani kamaytirish	Parallel tarzda loyiha hujjatlarini ishlab chiqqan holda muhandislik va ishlab chiqarish ob‘ektlarini qurish
5 yil muddatga mol-mulk solig‘idan ozod qilish	Loyihalarni dastlabki texnik-iqtisodiy asoslash asosida uzoq vaqt tayyorlanadigan uskunalarni sotib olish uchun bo‘nak to‘lash imkoni
Butlovchi buyumlar va ehtiyot qismlarga texnologik uskunalarni olib kirishda nazarda tutilgan bojxona to‘lovlari bo‘yicha imtiyozlarning qo‘llanilishi	O‘zbekiston Respublikasi Hukumati tomonidan tijorat banklariga ajratilgan maqsadli resurslar hisobiga imtiyozli kreditlar berish

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

Xalqaro investorlar qo‘shma korxonalar tashkil etishda strategik risklarga baho beradi, biznes egalari va menejment o‘rtasida nizolar chiqishi ehtimoliga alohida e‘tibor qaratadi, qo‘shma biznes yuritishning transaksion xarajatlariga nisbatan

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

³¹ Tadqiqot jarayonida normativ-huquqiy hujjatlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

kutilayotgan afzalliklarni o‘rganishadi. Qo‘shma korxonalar tashkil etishga bo‘lgan talab eski texnologiyalardan foydalanilishi, biznes yuritishda mobillik darajasi pastligi va moslashuvchanlikning kamligi kabi o‘z salbiy jihatlari ega.

Xorijiy investorlarni jalb qilish va ular faoliyatini rag‘batlantirish maqsadida alohida fiskal instrumentlardan keng foydalaniladi. So‘nggi yillarda turli mamlakatlar o‘rtasida xorijiy investitsiyalarni jalb etish uchun raqobat kurashining keskinlashuvi oqibatida ushbu omilning ahamiyati bir muncha ko‘tarildi. Hozirda ko‘plab mamlakatlar muvaqqat chora sifatida mamlakatda qulay investitsiya muhitini yuzaga keltirish maqsadida xorijiy investorlar uchun alohida imtiyoz va rag‘batlar tizimini joriy etmoqdalar.

5-jadval

Xorijiy investorlarni qo‘llab-quvvatlash bo‘yicha fiskal vositalarning qiyosiy afzalliklari va kamchiliklari³²

Afzalliklar	Kamchiliklar
Daromad (foyda) soligi stavkalarini pasaytirish	
Qulay va oddiy ma‘murlash	Yuqori daromadli (foydali) korxonalar uchun qulay
Ochiqlik	Transferli narx shakllantirish hisobiga soliq solishdan qochish mumkinligi
Soliq ta‘tillari	
Qulay va oddiy ma‘murlash	Investitsiyalarni nisbatan qisqa muddatli loyihalarga jalb qilishga ko‘maklashadi
Soliq organlari bilan o‘zaro munosabatlar vaqtini va xarajatlarini kamaytiradi	Yangi tuzilgan va amaldagi korxonalar o‘rtasidagi raqobat nomutanosibliklari
Jadallashtirilgan amortizatsiya	
Alohida turdagi investitsiyalar, faoliyatga nisbatan maqsadli qo‘llash mumkinligi	Qo‘shimcha ma‘muriy xarajatlar
Asosiy vositalardan ularni ekspluatatsiya qilish muddatlariga qaramay bir xil foydalanish	Qaytim muddati yetarlicha “uzun” bo‘lgan investitsiyalar uchun foydali emas

Investitsiyalar va iqtisodiy o‘shish o‘rtasidagi bog‘liqlikni tahlil qilishda qo‘llaniladigan muhim ko‘rsatkichlardan biri qo‘shimcha kapital-ishlab chiqarish koeffitsienti (incremental capital-output ratio, ICOR) hisoblanadi. Ushbu ko‘rsatkich milliy iqtisodiyotda investitsiyalar samaradorligini baholash, asosiy kapitalga investitsiyalarning YaIM o‘shishiga ta‘sirini baholashga ko‘maklashadi. Tadqiqot ishi doirasida O‘zbekiston va boshqa rivojlanayotgan mamlakatlar misolida ICOR ko‘rsatkichi tahlil etilib, investitsiyalarning iqtisodiy o‘shishga ta‘sirini ko‘rib chiqilgan.

Qayd etish lozimki, ICOR ko‘rsatkichi mazmuniga ko‘ra mamlakat iqtisodiyotida qo‘shimcha mahsulot birligini yaratish uchun zarur bo‘lgan investitsiyalarni o‘lchaydi. Ushbu ko‘rsatkich bizga investitsiyalar samaradorligini

³² Tadqiqot davomida normativ-huquqiy hujjatlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

baholash va iqtisodiy o‘shishni ta’minlash uchun zarur bo‘lgan asosiy kapitalga investitsiyalar miqdorini aniqlashga yordam beradi. ICOR ko‘rsatkichining qiymati qancha past bo‘lsa, investitsiyalar samaradorligi yuqoriligidan dalolat beradi, negaki u ishlab chiqarishning muayyan o‘shishi uchun kamroq investitsiyalar talab etilishini anglatadi.

ICOR ko‘rsatkichi quyidagi formula asosida hisoblanadi:

$$\text{ICOR} = \text{Asosiy kapitalga investitsiyalar (YaIMga nisbatan)} / \text{YaIMning yillik o‘shish sur‘ati}$$

6-jadval

O‘zbekiston, Qozog‘iston va Xitoy Xalq Respublikasida iqtisodiyotda investitsiyalar samaradorligi ICOR ko‘rsatkichlari³³

Yillar	Mamlakatlar		
	XXR	Qozog‘iston	O‘zbekiston
2010	4,38	3,48	3,58
2011	4,89	3,11	3,55
2012	5,88	5,26	4,23
2013	5,97	4,09	3,77
2014	6,17	6,14	4,07
2015	6,14	23,26	3,65
2016	6,22	25,30	4,34
2017	6,19	6,43	6,63
2018	6,49	6,16	6,33
2019	7,27	6,14	6,99
2021	5,11	6,17	5,45
2022	14,48	7,54	6,76
O‘rtacha 2010-2016 yy.	5,66	10,09	3,88
O‘rtacha 2017-2022 yy.	7,91	6,49	6,43

Ushbu formulani qo‘llash orqali iqtisodiy o‘shishni rag‘batlantirishda investitsiyalarning samaradorligini baholash mumkin. ICOR ko‘rsatkichi pastroq bo‘lgan taqdirda, mamlakat investitsiyalardan qo‘shilgan qiymat yaratishda samaraliroq foydalanayotganini bildiradi. Bu shuni ko‘rsatadiki, mamlakat nisbatan kamroq investitsiyalar bilan yuqori o‘shish sur‘atlariga erishish imkoniyatiga ega. Aksincha, ICORning yuqori qiymati mamlakat iqtisodiyotida ishlab chiqarish hajmining muayyan o‘shishiga erishish uchun ko‘proq investitsiyalar taqozo etilishini anglatadi.

Tahlillar shuni ko‘rsatmoqdaki, O‘zbekistonda 2010-2022 yillar oralig‘ida ICOR ko‘rsatkichi qiymatining o‘shib borish tendensiyasi kuzatilmoqda. Jahon banki ma’lumotlari asosida hisoblangan ICOR ko‘rsatkichi 2010 yilda O‘zbekistonda 3,58 ni, Qozog‘istonda 3,48 ni, Xitoy Xalq Respublikasida 4,38 ni tashkil etgan. 2010-2016 yillar oralig‘ida ICOR ko‘rsatkichining qiymati O‘zbekistonda o‘rtacha 3,88

³³ Jahon banki ma’lumotlari (<https://worldbank.org/pendata>) asosida hisoblangan.

ni tashkil etgan bo'lib, xuddi shu davrda Qozog'istonda 10,09 ni, Xitoy Xalq Respublikasida - 5,66 ni tashkil etgan. Ushbu davrda mamlakat iqtisodiyoti investitsiyalardan foydalanish ko'rsatkichi bo'yicha Qozog'iston va Xitoyga nisbatan samaraliroq ekanligini ko'rish mumkin.

O'zbekiston sharoitida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishga ta'sir ko'rsatuvchi omillar aniqlanib, ular asosida ekonometrik modellashtirishni amalga oshirilgan. Tahlil uchun tanlangan ma'lumotlar asosida uch turdagi modellar hududlar bo'yicha panel va SEM, respublika bo'yicha ko'p omilli regressiyadan foydalangan.

Amalga oshirilgan tadqiqotlar ko'rsatishicha, ushbu ko'rsatkichlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni to'liq ifodalab berolmaydi, aynan O'zbekiston sharoitida qaysi omillar ko'proq ta'sir ko'rsatishi nuqtai-nazaridan YaIM o'sish sur'ati, sanoat ishlab chiqarishning o'sishi, eksport hajmining o'zgarishi hamda yangi tashkil etilgan korxonalar soni ko'rsatkichlari tanlab olindi.

Mazkur test Dickey va Fuller tomonidan ishlab chiqilgan bo'lib, (1) tenglikka asoslanadi va "Birlik ildiz testi" nomi bilan ishlatiladi:

$$\Delta Lny_t = \delta Lny_{t-1} + u_t \quad (1)$$

yoki

$$Lny_t = (1 + \delta)Lny_{t-1} + u_t \quad (2)$$

Agar birlik ildiz testida (kengaytirilgan Dickey-Fuller, Phillips-Perron) o'zgaruvchilarining statsionar emas, o'zgaruvchi statsionar holga kelgunga qadar d marta hosila olinadi. Qisqa muddatli davrda o'zgaruvchilar bir-biridan uzoqlashsada, uzoq muddatli davrda ular umumiy muvozanatga egaliklari tufayli kointegratsiallashgan bo'lishlari mumkin.

7-jadval

2000-2022 yillarda O'zbekiston Respublikasida tanlab olingan ko'rsatkichlarning tasviriy statistikasi³⁴

Ko'rsatkichlar	Kuz.	O'rtachasi	St.xatolik	Minimum	Maksimum
To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar	23	2.82	1.81	.47	7.20
YaIM o'zgarishi	23	106.28	1.82	101.96	109.47
Eksport hajmi	23	22867.22	13027.36	5700.4	53460
Sanoat o'zgarishi	23	105.17	2.23	100.9	110.8
Yangi tashkil etilgan korxonalar soni	23	40724.34	27713.13	18201	102804

To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar tahlil qilingan davrda barqaror rivojlanish trendiga ega bo'lganligi aniqlandi, 2000 yilda eng quyi holatga YaIMga nisbatan 0,47 foiz ulushga ega bo'lgan bo'lsa, 2019 yilda eng yuqori ko'rsatkichga 7,2 foiz ulushga ega bo'lgan.

³⁴ Tadqiqot jarayonida muallif tomonidan hisoblangan.



5-rasm. O‘zbekiston Respublikasida 2000-2022 yillarda to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni o‘zgarish dinamikasi³⁵

Birlik ildiz Dickey Fuller testi qiymatlari ilovada keltirilgan bo‘lib, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar uchun -2,56 ga teng, ehtimollik qiymati esa 0,10, nazariya bo‘yicha ehtimollik qiymatining 0,05 dan katta ko‘rsatkichining nostatsionarligidan dalolat beradi. Eksport va yangi tashkil etilgan korxonalar logoriflanishi tavsiya qilinadi, chunki qolgan ko‘rsatkichlar foizda berilib, mazkur ko‘rsatkichlar miqdorda ifodalangan.

Tadqiqot jarayonida quyidagi tenglamadan foydalanilgan:

$$Y_{FDI} = \beta_0 + \beta_1 X_{GDP} + \beta_2 \ln X_{Export} + \beta_3 X_{Industry} + \beta_4 \ln X_{NE} \quad (3)$$

8-jadval

O‘zbekiston Respublikasida to‘g‘ridan to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni modellashtirish natijalari

Linear regression							
FDI	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
GDP	.523	.185	2.83	.011	.134	.912	***
Lnexport	.127	.02	6.35	.004	0.07	.552	***
industry	.282	.091	3.09	.024	.031	.543	***
lnytk	2.691	.824	3.27	.004	.96	4.422	***
Constant	-52.442	18.178	-2.88	.01	-90.633	-14.251	***
Mean dependent var		2.828	SD dependent var			1.817	
R-squared		0.669	Number of obs			23	
F-test		9.094	Prob > F			0.000	
Akaike crit. (AIC)		76.286	Bayesian crit. (BIC)			81.964	

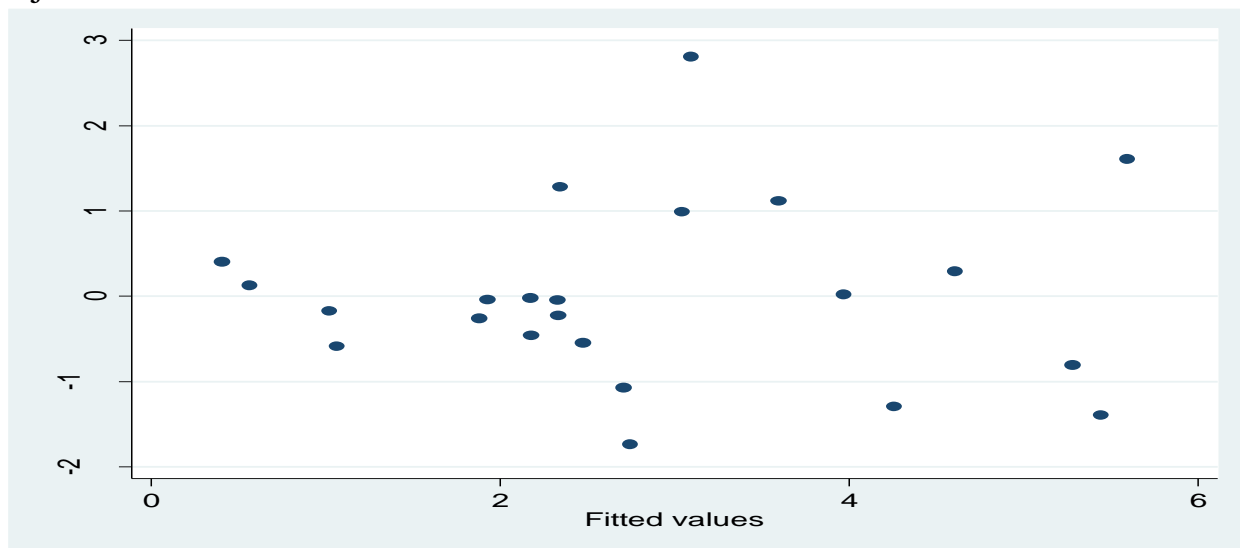
*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

³⁵ Tadqiqot jarayonida muallif tomonidan hisoblangan.

Modelning ishonchligi geteroskadalilik bo'yicha Brosh-Pagan va avtokorrelyatsiya bo'yicha Durbin-Uotsin testlari yordamida multikollenearlikka tekshirildi.

Determinatsiya koeffitsienti 0.66 ga tengligi, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar o'zgarishiga tanlab olingan ko'rsatkichlar 66 foizgacha ta'sir etishini ifodalaydi. F test bosh gipotezani rad qilish uchun haqiqiy qiymatning 9.094 ga, ehtimolligi 0000 bo'lishi yetarlidir. 95 foiz ishonch bilan model statistik hamda iqtisodiy ahamiyatga ega.

Modelning mos qiymatlari qoldiqlar bilan o'zaro homoskadalilik shartini bajarishi muhim hisoblanadi.



6-rasm. Mos qiymatlar bilan qoldiqlarning o'zaro bog'liqligi

Tadqiqotchi fikricha, ushbu modelda geteroskadalilik xususiyati mavjud emas. Ushbu holat yuqorida keltirilgan bo'lib rasmda qoldiqlar va mos qiymatlar o'zaro tarqoq joylashgan. Model koeffitsientlarini yuqoridagi tenglamaga qo'yib quyidagi holatga ega bo'langan:

$$Y_{FDI} = -52.442 + 0.52X_{GDP} + 0.12\ln X_{Export} + 0.28X_{industry} + 2.69\ln X_{NE} \quad (4)$$

Tanlab olingan ko'rsatkichlar to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning o'zgarishiga to'g'ri chiziqli bog'lanib, natijaviy belgining o'zgarishiga ta'sir etuvchi muhim omillar hisoblanishi aniqlandi.

Dissertatsiya ishining to'rtinchi bobi **“Infratuzilmaviy loyihalarga investitsiyalarni jalb etishning metodologik asoslarini takomillashtirish”** deb nomlanib, unda infratuzilma sohalarining rivojlanishini moliyalashtirish amaliyoti va rivojlanish trendlari, infratuzilma loyihalariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish davlat-xususiy sheriklik modellari, infratuzilmani rivojlantirish loyihalariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning moliyaviy dastaklarini takomillashtirish masalalari tadqiq etilgan.

Global raqobat sharoitida investitsion resurslar uchun rivojlangan infratuzilmani qo'llab-quvvatlash va shakllantirish mamlakatning ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishida muhim o'rin egallaydi. Jahon bankining tadqiqotlar ko'rsatishicha aholi jon boshiga to'g'ri keladigan infratuzilma quvvatining o'rtacha 1 foizga o'sishi

jon boshiga YaIMning mutanosib ravishda shunday o'sishi bilan assotsiatsiyalanadi³⁶. Rivojlanib borayotgan iqtisodiyot infratuzilmaga eng yuqori miqdoriy va sifat talablarini qo'yadi. Binobarin, iqtisodiy o'sishning sur'ati va barqarorligi mamlakatning tegishli infratuzilma ob'ektlarini shakllantirish va uni rivojlanishini ta'minlash qobiliyati bilan to'g'ridan-to'g'ri bog'liqdir.

Shu bilan birgalikda milliy iqtisodiyotda qattiq maishiy chiqindilarni tashib ketishni tashkil etish va ulardan foydalanish sohasida xususiy tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish borasida hal etilmagan qator muammolar mavjudligini e'tiborga olish lozim. Qattiq maishiy chiqindilarni tashib ketish ishlarini tashkil etish dastlab bunday chiqindilarni to'plash, utilizatsiya qilish, qayta ishlash bo'yicha aniq va amaliy tizimni yo'lga qo'yishni talab etadi. O'zbekistonda chiqindilar to'planadigan mavjud poligonlar sanitariya qoidalari, normalari va gigiena me'yorlariga to'liq javob bermaydi.

Tadqiqotchi fikricha, asosiy faoliyati chiqindilarni to'plash, olib chiqib ketish, saralash va qayta ishlash hisoblangan tadbirkorlik sub'ektlari uchun ushbu faoliyat turi bo'yicha foyda solig'i va ijtimoiy soliq stavkasini 1 foiz miqdorida belgilash orqali sanitar tozalash korxonalarining investitsion loyihalarni o'z mablag'lari va kredit mablag'larini jalb etish hisobiga moliyalashtirish salohiyatini 1,5 barobarga oshishiga xizmat qiladi.

O'zbekiston iqtisodiyotining barqaror sur'atlarda rivojlanishi milliy infratuzilmaning "xayotiy davr" bosqichi bilan mos kelishi, ushbu sektorga katta hajmda investitsiyalar jalb etishni taqozo etadi. Infratuzilmaga yo'naltirilgan kapital mablag'larning chiqish quvvatlarini o'zgartirish va yangilarini yaratishga yetishmasligi ko'plab rivojlanayotgan mamalakatlarda kuzatiladigan "investitsion tafovut" (investment gap)ning paydo bo'lishiga olib keladi. Jahon banki ma'lumotlariga ko'ra, rivojlanayotgan mamlakatlar YaIMning o'rtacha 3-3,5 foizini infratuzilma tarmoqlari rivojlanishiga sarflagan holda, hisob-kitoblarga muvofiq ushbu mamlakatlarning investitsiyaga bo'lgan yillik ehtiyojlari YaIMning 7 foizini tashkil etadi. So'nggi vaqtlarda investitsion tafovutning belgilari O'zbekiston iqtisodiyotida ham ko'zga tashlanmoqda.

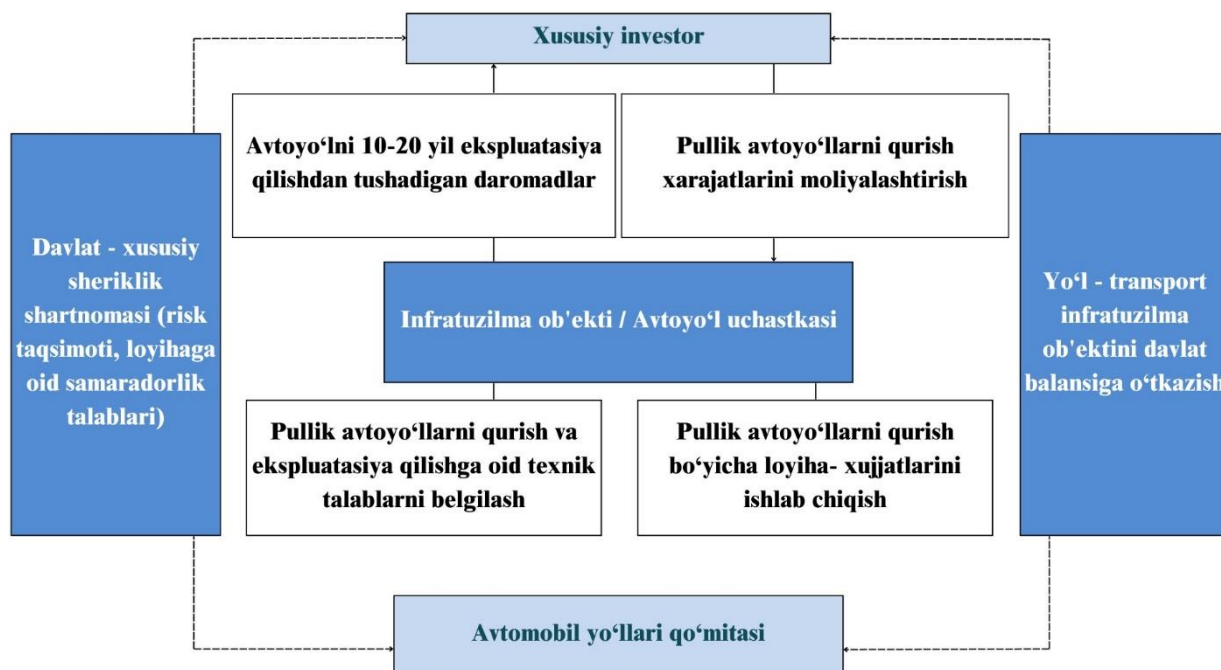
Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida infratuzilma ob'ektlarini yaratish va boshqarishda xususiy kapital ishtirokining turli mexanizmi va shakllari rivojlana boshladi. Xususiy sektorning infratuzilma loyihalarida ishtirok etishning keng tarqalgan shakllaridan biri davlat-xususiy sherkligi hisoblanadi (DXSh).

DXSh amaliyotida ishlarni bajarish, ijtimoiy-jamoat xizmatlarini ko'rsatish, boshqarish, davlat ehtiyojlari uchun mahsulot yetkazib berish, texnik yordam ko'rsatish, an'anaviy va lizing shaklidagi ijara (ijara shartnomalari), mahsulot taqsimoti to'g'risidagi kelishuvlar, qo'shma korxonalar keng tarqalgan shakllar hisoblanadi. Shuningdek, qator DXSh modellari asosida davlat va xususiy sektor mas'uliyat va risklarni qabul qilish sohalarini o'zaro taqsimlab oladi.

DXShda moliyalashtirishni xususiy sektor ta'minlaydi va ushbu moliyalashtirish korporativ moliyalashtirishdan farq qiladi. Yuqorida qayt etilganidek, DXSh loyihalari aksariyat hollarda davlat byudjeti mablag'laridan

³⁶ The World Bank Report "Infrastructure for Development", Washington DC, 1994.

foydalangan holda moliyalashtiriladi, ayrim hollarda to‘liq xizmatlar iste‘molchilari tomonidan moliyalashtirilishi mumkin.



7-rasm. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarining namunaviy sxemasi³⁷

Dissertant fikricha, O‘zbekiston shart-sharoitlarni hisobga olgan holda, infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishga uzoq muddatli investitsiya mablag‘larini jalb etishni rag‘batlantirish, investitsiya loyihalarini amalga oshirishda DXSh mexanizmini keng qo‘llash maqsadida davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risidagi bitimda davlat sherigi va xususiy sherik o‘rtasida xavf-xatarlarning taqsimlanishi, loyihaga oid samaradorlik talablari, shu jumladan loyihalashtirilishi, qurilishi, rekonstruksiya qilinishi, moliyalashtirilishi, foydalanilishi va xizmat ko‘rsatilishi lozim bo‘lgan davlat-xususiy sheriklik ob’ekting tavsifi, maqsadi va muddatlarini, bitimga tegishli o‘zgartishlar kiritish, bitimni tugatish asoslari va shartlarini belgilash maqsadga muvofiq.

Tadqiqot ishining beshinchi bobi **“Yashil iqtisodiyot loyihalarini moliyalashtirishda xorijiy investitsiyalarni jalb etishning ustuvor yo‘nalishlari”** deb nomlanib, unda “yashil iqtisodiyot”ga o‘tishni zarurligi va yashil investitsiyalarni rivojlantirish yo‘nalishlari, “yashil” iqtisodiyotga o‘tish strategiyasi doirasida uzoq muddatli infratuzilmaviy loyihalarga yashil investitsiyalarni jalb etish imkoniyatlari baholangan.

O‘zbekiston Respublikasining “yashil” iqtisodiyotga o‘tish Strategiyasi bilan 2030 yilgacha “mamlakatda amalga oshirilayotgan tuzilmaviy islohotlarga “yashil” iqtisodiyot tamoyillarini integratsiya qilish orqali ijtimoiy rivojlanishga, issiqxona

³⁷ Tadqiqot jarayonida muallif tomonidan tuzilgan.

gazlarining ajratmalari darajasini pasaytirishga, iqlim va ekologiya barqarorligiga imkon beruvchi mustahkam iqtisodiy taraqqiyotga erishish”³⁸ maqsadi belgilangan.

9-jadval

2030 yilgacha davrda O‘zbekistonda infratuzilmani rivojlantirish maqsadlari va ularning samaradorlik ko‘rsatkichlari³⁹

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

Infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda DXSh mexanizmini qo‘llashni yanada kengaytirish uchun “O‘zbekiston-2030” strategiyasida infratuzilma loyihalarini barqaror va uzoq muddatli moliyalashtirish manbalari bilan ta‘minlash ustuvor maqsad etib belgilangan bo‘lib, xalqaro moliya institutlari bilan davlat-xususiy sheriklik loyihalarini ishlab chiqish jamg‘armasini tashkil etish rejalashtirilgan. Shuningdek, “infratuzilma obligatsiyalari”ni chiqarish amaliyotini yo‘lga qo‘yish ko‘zda tutilgan bo‘lib, uzoq muddatli loyihalarni moliyalashtirishga moliya bozorlaridan mablag‘larni jalb etish hajmlarini oshirishga xizmat qiladi.

Ta‘kidlash lozimki, “O‘zbekiston-2030” strategiyasiga muvofiq iqtisodiyot tarmoqlari va aholi ehtiyoji uchun yetkazib beriladigan elektr energiya miqdorini 120 milliard kVtga yetkazish, iqtisodiyot tarmoqlarining energiya samaradorligini 2

³⁸ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2019 yil 4 oktyabrdagi PQ-4477-son “2019-2030 yillar davrida O‘zbekiston Respublikasining “yashil” iqtisodiyotga o‘tish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”gi Qarori. <https://lex.uz/docs/4539502>.

³⁹ “O‘zbekiston – 2030” strategiyasi ma‘lumotlari asosida tadqiqotchi tomonidan tuzilgan.

barobarga oshirish hamda elektr energiyasini generatsiya qilish, taqsimlash va iste'molchiga yetkazish infratuzilmasini modernizatsiya qilish vazifalari belgilangan bo'lib, qayta tiklanuvchi energiya loyihalarini amalga oshirish, elektr energiyasi infratuzilmasini modernizatsiya qilishga xorijiy investorlarni jalb etish hamda davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo'llash samaradorligi bilan bog'liqdir.

Tadqiqotchi fikricha, davlat xaridlari tizimi amaliyotiga "yashil" mezonlarni joriy etish, energiya va resurs tejamkor loyihalarni davlat xaridlari tizimida ishtirokini kengaytirish, "yashil" loyihalarga qo'shimcha investitsiya mablag'larini jalb etishni rag'batlantirish maqsadida davlat xaridlarini amalga oshirishda ishtirokchilarning takliflarini baholash va ijrochini aniqlash jarayonida energiya samaradorlik, tabiiy resurslardan oqilona foydalanish, ekologik jihatdan maqbul materiallar, ikkilamchi xom ashyodan, qayta tiklanuvchi energiya manbalaridan foydalanish kabi mezonlarni joriy etish lozim.

XULOSA

Tadqiqot natijasida "yashil iqtisodiyot"ga o'tish sharoitida milliy iqtisodiyotga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish, infratuzilmaviy loyihalar va davlat-xususiy sheriklik mexanizmi asosida yuqori qo'shilgan qiymat va ish o'rinlari yaratishga qaratilgan loyihalarga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb etish yuzasidan quyidagi xulosalar shakllantirilib, tegishli taklif va tavsiyalar ishlab chiqilgan:

1. Xususiy xorijiy investitsiyalarning kirib kelishi xorijiy investitsiyalar ishtirokida tashkil etilgan korxonalar sonining ko'payishi, kapitallashuvi va ishlab chiqarish ko'rsatkichlari o'sishida namoyon bo'lmoqda. O'zbekistonda 2022 yilda xorijiy investitsiyalar ishtirokida faoliyat ko'rsatayotgan qo'shma korxonalarining umumiy soni 15800 tadan ortib, ularning respublika yalpi eksportidagi ulushi 20,2 foizga yetdi. Natijada milliy iqtisodiyotda asosiy kapitalga investitsiyalarni moliyalashtirishda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning ulushi 2018 yildagi 2,2 foizdan 2022 yilda 4,5 foizga yetdi.

2. 1992-2022 yillar tahlil qilinganda, O'zbekistonda iqtisodiy o'sish va asosiy kapitalga investitsiyalar o'rtasidagi bog'liqlik, ya'ni korrelyatsiya koeffitsienti 0,75 ga teng ekanligi aniqlandi. Xitoy (0,64) va Qozog'iston (0,57) bilan solishtirilganda, ushbu bog'liqlikning yuqoriligi mamlakatda investitsiyalardan foydalanish samaradorligi (ICOR koeffitsienti) darajasi bilan bog'liq. Shuningdek, so'nggi 30 yil mobaynida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va asosiy kapitalga investitsiyalar o'rtasidagi bog'liqlik, ya'ni korrelyatsiya koeffitsienti 0,55 ga teng ekanligi aniqlandi. Bu esa, o'z navbatida, milliy iqtisodiyotda investitsion faollikni ta'minlashda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning ahamiyatidan dalolat bermoqda.

3. "O'zbekiston-2030" strategiyasida iqtisodiy o'sishni ta'minlash, aholi daromadlarini oshirish va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilish bo'yicha belgilangan maqsadlarning amalga oshirilishi milliy iqtisodiyotga

to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishning o'rtacha yillik hajmini amaldagi 2,0-2,5 mlrd. dollardan 4,0-4,5 mlrd. dollarga yetkazishni talab etadi. Bu, o'z navbatida, milliy iqtisodiyotda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashdagi ahamiyatini oshirishga xizmat qiladi.

4. Milliy iqtisodiyotga jalb qilingan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning asosiy qismi sanoati rivojlangan yoki tabiiy resurslarga boy Toshkent shahri, Toshkent, Samarqand, Qashqadaryo, Andijon, Namangan va Navoiy viloyatlari hissasiga to'g'ri kelmoqda. 2022 yilda xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarda milliy iqtisodiyotda jami ish bilan band bo'lganlarning 2,3 foizi faoliyat ko'rsatmoqda. Hududlarning investitsion jozibadorligini oshirish, investitsion loyihalarning raqobatbardoshligini ta'minlash orqali ortiqcha ishchi kuchiga ega bo'lgan hududlarga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni kengaytirish dolzarb vazifa bo'lib qolmoqda.

5. Investitsiya siyosatida xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni rag'batlantirishning turli moliyaviy-iqtisodiy dastaklaridan foydalanilmoqda. Tahlillar ko'rsatmoqdaki, individual soliq, bojxona va boshqa imtiyozlarni joriy etilishi investitsion muhit va sog'lom bozor raqobatiga salbiy ta'sir ko'rsatib, imtiyozlarni amaliyotda qo'llashda korrupsiya holatlarini vujudga kelishi uchun sharoit yaratadigan murakkab tartib-qoidalarining mavjudligi xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag'batlantirishga qaratilgan dastaklar samaradorligini pasaytiradi.

6. "Yashil" iqtisodiyotga o'tish sharoitida infratuzilmaviy loyihalarni amalga oshirish, infratuzilma ob'ektlarini yaratish va boshqarishda xususiy kapital ishtiroki kengayib bormoqda. Infratuzilmaviy loyihalarda xususiy investorlar ishtirokini ta'minlashning keng tarqalgan shakllaridan biri davlat-xususiy sheriklik (DXSh) hisoblanadi. "Yashil" iqtisodiyotning ustuvor sohalari, ya'ni qayta tiklanuvchi va muqobil energetika, transport va yo'l infratuzilmasi, maishiy va sanoat chiqindilarini boshqarish yo'nalishlarida investitsiya loyihalarini amalga oshirishda DXSh mexanizmini keng qo'llash orqali to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish maqsadga muvofiq.

7. Investitsion siyosat dastaklari samaradorligini oshirish va xorijiy investitsiyalar oqimini ko'paytirish maqsadida tovarning hayotiy sikli nazariyasi qoidalariga asoslangan holda keng tovar guruhlari, tarmoqlar va texnologiyalarga nisbatan ularning sikllarini xalqaro miqyosda tahlil qilib borishni taklif etiladi. Xorijiy investitsiyalarni jalb etish uchun mas'ul davlat idoralari tomonidan sanoatning yetakchi tarmoqlari va ilg'or, yuqori texnologiyalarning rivojlanish bosqichlari monitoring qilib borilishi potensial xorijiy investorlarni aniqlash, milliy iqtisodiyot tarmoqlari raqobatbardoshligini baholash va tegishli chora-tadbirlarni ishlab chiqish va tavsiya etish imkonini beradi.

8. "Yashil" iqtisodiyotga o'tish, "yashil" investitsiyalarni jalb etish va "yashil" loyihalarni moliyalashtirishni kengaytirish maqsadida iqtisodiy qonunchilikda "yashil" iqtisodiyotning ustuvor yo'nalishlari toifalarini belgilash, "yashil" obligatsiyalar va kreditlar, davlat moliyaviy qo'llab-quvvatlash (subsidiyalar, grantlar, kredit liniyalari, kafolatlar) va boshqa manbalar hisobidan moliyalashtiriladigan "yashil" turdagi loyihalarni tasniflash taklif etiladi.

9. Davlat xaridlari tizimida “yashil” mezonlarni joriy etish, energiya va resurs tejamkor loyihalarni davlat xaridlari tizimida ishtirokini kengaytirish, “yashil” loyihalarga qo‘shimcha investitsiya mablag‘larini jalb etishni rag‘batlantirish maqsadida davlat xaridlarini amalga oshirishda ishtirokchilarning takliflarini baholash jarayonida energiya samaradorligini baholash, tabiiy resurslardan oqilona foydalanish, ekologik jihatdan maqbul materiallar, ikkilamchi xom ashyo, qayta tiklanuvchi va muqobil energiya manbalaridan foydalanishga oid “yashil” mezonlarni joriy etish taklifi ishlab chiqilgan.

10. Xorijiy investorlar ishonchini mustahkamlash va “yashil” energetika loyihalarini amalga oshirishni rag‘batlantirish maqsadida qayta tiklanuvchi va muqobil elektr energiyasi ishlab chiqarish bo‘yicha investitsiya shartnomasida investitsiya loyihasini amalga oshirish, investitsiya mablag‘larini o‘zlashtirish va elektr energiyasini xarid qilishga oid normalarni belgilash taklif etilgan.

11. Infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishga uzoq muddatli investitsiya mablag‘larini jalb etishni rag‘batlantirish va davlat-xususiy sheriklik mexanizmini qo‘llash samaradorligini oshirish maqsadida davlat-xususiy sheriklik to‘g‘risidagi bitimda sheriklar o‘rtasida xavf-xatarlarning taqsimlanishi va loyihaga oid samaradorlik talablarini belgilash taklifi asoslangan.

12. “Yashil” moliyalashtirish mexanizmlarini rivojlantirish, “yashil” kreditlash, “yashil” obligatsiyalar va “yashil” sug‘urtalash instrumentlarini qo‘llashni kengaytirish orqali “yashil” loyihalar va infratuzilma ob‘ektlariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish taklif etilgan.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ
№DSc.03/30.12.2019.I.01.11 ПРИ НАЦИОНАЛЬНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
УЗБЕКИСТАНА ИМЕНИ МИРЗО УЛУГБЕКА**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ОБЛОМУРАДОВ НАРЗУЛЛО НАИМОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора экономических наук (Doctor of Science)

Ташкент – 2024 год

Тема диссертации доктора экономических наук (DSc) зарегистрирована под номером В2017.1.DSc/Iqt10 в Высшей аттестационной комиссии Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трёх языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещён на веб-странице научного совета (www.nuu.uz) и информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net)

Научный консультант:

Вахабов Абдурахим Восикович
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Ғуломов Саидахроп Саидахмедович
доктор экономических наук, академик

Мустафоқулов Шерзод Игамбердиевич
доктор экономических наук, профессор

Бердияров Бахриддин Тавашарович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация:

Самаркандский институт экономики и сервиса

Защита диссертации состоится «__» _____ 2024 года в ____ часов на заседании Научного совета по присуждению учёных степеней № DSc.03/30.12.2019.I.01.11 при Национальном университете Узбекистана имени Мирзо Улугбека. Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Университетская дом 4. Тел.: (99871) 246-02-24, факс: (99871) 246-02-24, e-mail: devonxona@nuu.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Национального университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека (зарегистрировано под номером ____). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Университетская дом 4. Тел.: (99871) 246-02-24, факс: (99871) 246-02-24, e-mail: kutubxona@nuu.uz.

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2024 года
(Протокол реестра ____ от «__» _____ 2024 года)

Х.П. Абулкосимов
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

К.К. Мамбетжанов
Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

А.В. Вахабов
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

В условиях усиления глобальной конкуренции, расширения режима финансово-экономических ограничений, сбоя в цепочке добавленной стоимости и транспортно-логистической системе, наблюдаемых в мировой экономике, обуславливает необходимость осуществления инвестиционной политики, направленной на активное привлечение прямых иностранных инвестиций, повышения привлекательности инвестиционного климата и обеспечения конкурентоспособности отраслей экономики. По данным Всемирного банка⁴⁰, «в 1991-2022 годах показатель нормы инвестиций в экономике в странах со средним доходом составлял 29,4 процентов, в Узбекистане - 23,9 процентов, в Казахстане - 25,4 процентов, в Турции - 25,6 процентов, в Малайзии - 28,3 процентов, в Сингапуре - 29,3 процентов, в Корее - 33,1 процентов, в Индии - 32,3 процентов, в Китае - 41,4 процентов». В развивающихся странах достижение высокой инвестиционной активности и расширение привлечения прямых иностранных инвестиций рассматривается как актуальная проблема обеспечения устойчивого экономического роста, модернизации экономики посредством привлечения иностранных инвестиций и развития интеграции в международное разделение труда, осуществления структурных преобразований и создания новых рабочих мест.

В мире приоритетное внимание уделяется научно-исследовательским работам, направленным на исследование значения благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной активности для обеспечения устойчивого экономического роста, создания рабочих мест и повышению доходов населения, диверсификацию источников финансирования инвестиций в основной капитал и повышению эффективности использования инвестиций, оценку детерминантов привлечения прямых иностранных инвестиций, оценку эффективности механизмов, инструментов фискального и финансового стимулирования привлечения инвестиций. В данных исследованиях особое внимание уделено таким важнейшим вопросам, как совершенствование правовых-институциональных основ привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях перехода к «зелёной экономике» в развивающихся странах, классификация «зелёных проектов» и определение критериев их финансирования, модели привлечения инвестиций в инфраструктурные проекты и оценка их эффективности, обеспечение участия прямых иностранных инвестиций в финансировании проектов государственно-частного партнёрства.

Дальнейшему повышению инвестиционной привлекательности экономики Узбекистана, достижению устойчивого роста объёмов инвестиций в основной капитал, обеспечению эффективности инвестиционных проектов, связанных с переходом к «зеленой экономике», реализации экономических механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций отдаётся

⁴⁰ Рассчитано на основе данных Всемирного банка (<https://worldbank.org/opendata>).

приоритетное значение. В стратегии «Узбекистан-2030»⁴¹ обозначены приоритетные задачи по «освоению 250 миллиардов долларов инвестиций в нашей стране, в частности, привлечение 110 миллиардов долларов иностранных инвестиций и 30 миллиардов долларов инвестиций в рамках государственно-частного партнёрства». Выполнение данных задач определяют необходимость разработки предложений и рекомендаций по продолжению институциональных реформ в экономике, широкому внедрению проектов государственно-частного партнёрства и «зеленой экономики», совершенствованию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций.

Данная диссертационная работа в определённой степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-158 от 11 сентября 2023 года «О Стратегии Узбекистан-2030», №УП-60 от 28 января 2022 года «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы», №УП-189 от 11 августа 2022 года «О первоочередных мерах по реформированию системы организации обращения с отходами», Постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-4477 от 4 октября 2019 года «Об утверждении Стратегии по переходу Республики Узбекистан на «зеленую» экономику на период 2019-2030 годов», №ПП-332 от 25 июля 2022 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка проведения экспертизы предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов, закупочной документации по тендеру, технического задания на государственную закупку и договоров», №ПП-436 от 2 декабря 2022 года «О мерах по повышению эффективности реформ, направленных на переход Республики Узбекистан на «зеленую» экономику до 2030 года», №ПП-156 от 12 мая 2023 года «О мерах по внедрению системы сертификатов «зеленой энергии»», Постановлений Кабинета Министров Республики Узбекистан №561 от 25 октября 2023 года «Об утверждении Национальной «зеленой» таксономии», №592 от 21 сентября 2021 года «Об утверждении административного регламента выбора наилучшего предложения для реализации крупного инвестиционного проекта» и в других нормативно-правовых актах.

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

Обзор зарубежных исследований по теме диссертации⁴². Теоретико-методологические исследования, посвященные обеспечению свободного

⁴¹ Указ Президента Республики Узбекистан № УП-158 «О Стратегии «Узбекистан-2030»» от 11 сентября 2023 года. <https://lex.uz/ru/docs/6600413>.

⁴² Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации подготовлен на основе John Maynard Keynes, “The General Theory of Employment, Interest and Money”, 1936, Robert M. Solow, “A Contribution to the Theory of Economic Growth”, The Quarterly Journal of Economics, Volume 70, Issue 1, February 1956, Paul M. Romer, “The Origins of Endogenous Growth”, The Journal of Economic Perspectives, Vol. 8, No.1 (1994),

потока прямых иностранных инвестиций, созданию благоприятного инвестиционного климата и совершенствованию правовых основ выдачи гарантий в деятельности инвесторов, проводятся ведущими научными центрами, высшими учебными заведениями и крупными рейтинговыми агентствами мира, в частности, Business Environment Risk Intelligence (BERI), Moody's Investor Services, Standard & Poor's Ratings Group, Economist Intelligence Unit (Великобритания), United Nations Conference on Trade and Development (Швейцария), The International Monetary Fund, World Bank Institute, Harvard University, University of Chicago, National Bureau of Economic Research (США), Organization for Economic Cooperation and Development (Франция), Asian Development Bank Institute (Япония), The European Bank for Reconstruction and Development, London School of Economics and Political Science, National institute of economic and social research, University of Oxford, University of Birmingham (Великобритания), Stockholm School of Economics, Stockholm Institute of Transition Economics (Швеция), University of Bonn (Германия), Centre for Economic and Financial Research, Высшая школа экономики (Россия), Национальный университет Узбекистана, Ташкентский государственный экономический университет, Институт макроэкономических и региональных исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

В мире осуществляются широкомасштабные исследования научно-теоретических, организационно-экономических, социально-политических, природно-хозяйственных основ улучшения инвестиционного климата и привлечения прямых иностранных инвестиций, в том числе оценка инвестиционной привлекательности и бизнес-среды (World Bank Institute, Вашингтон); эконометрическое исследование взаимосвязи между инвестиционной нормой, экономическим ростом и другими важными экономическими показателями (International Monetary Fund, IMF), инвестиционный климат и привлечение прямых иностранных инвестиций в странах с переходной экономикой (European Bank for Reconstruction and Development, Лондон), детерминанты прямых иностранных инвестиций (National Bureau of Economic Research, Кембридж), а также привлечение

International Monetary Fund. Balance of payments manual. Washington DC. 2003, Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Fourth Edition – Paris, OECD Publications, 2008, Vernon, Raymond. International investment and international trade in the product cycle. - Boston, USA, Quarterly Journal of Economics, 80, MIT Press, Hymer, Stephen. The international operations of national firms: a study of foreign direct investment. – Cambridge, MA, USA, MIT Press, 1976, Cantwell, John. A survey of theories of international production. - London, UK, Routledge, in Pitelis and Sugden (eds): The nature of the transnational firm, 1991, Meyer, Klaus. Direct Investment in Economies in Transition. - Cheltenham, Edward Elgar, 1998, Porter, Michael., The Competitive Advantage of Nations. - New York, The Free Press, 1990, Dunning, John. (1977), Trade, location of economic activity and the MNE: a search for an eclectic approach”, in Ohlin and Hesselborn (eds): The International Allocation of Economic Activity. - Macmillan, London, Lankes H.P. and Venables A.J., “Foreign Direct Investment in Economic Transition: the Changing Pattern of Investments”. Economics of Transition, 1996, Vol. 4, No. 2, Krkosa L. FDI financing of capital formation in Central and Eastern Europe, London. EBRD working paper number 67, 2001, Theodore H. Moran. Foreign direct investment and Development. Washington. 2000, Holland, Dawn., Pain, Nigel., The diffusion of innovations in Central and Eastern Europe: a study of the determinants and impact of foreign direct investment. – London, UK, National institute of economic and social research, 1996, Overview., Foreign direct investment: maximising benefits, minimising costs. – Paris, France, OECD Publications Service, 2002 и других источников.

иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты (Asian Development Bank Institute, Токио).

Исследованы научные, социально-экономические, организационно-правовые вопросы обеспечения устойчивого экономического роста посредством концепции перехода к «зелёной экономике» и активного развития зелёных инвестиций (ОЕСД, Париж), обосновано расширение участия частных инвесторов в инфраструктурных проектах, взаимосвязь между качеством инфраструктуры и устойчивым экономическим ростом (World Bank Institute, Вашингтон), исследованы научно-теоретические и эмпирические аспекты привлечения зелёных прямых иностранных инвестиций путем совершенствования регулятивной среды и «озеленения» финансовых рынков в развивающихся странах (The Columbia Center on Sustainable Investment, Нью Йорк), доказан положительный эффект от привлечения иностранных инвестиций посредством механизма государственно-частного партнёрства в инфраструктурных проектах (Asian Development Bank Institute, Токио).

Степень изученности проблемы. Привлечение прямых иностранных инвестиций и различные аспекты деятельности совместных предприятий, создаваемых с их участием, нашли отражение в научных трудах ряда зарубежных и отечественных учёных-экономистов. В формировании теоретических основ привлечения и эффективного использования прямых иностранных инвестиций велика заслуга таких ведущих ученых дальнего зарубежья, как Р.Вернон, С.Х.Хаймер, Ч.П.Киндльбергер, Ф.Т.Книккербоккер, Э.М.Грэм, П.Баккли, М.Кассон, М.Э.Портер, К.Кожима, Ж.Х.Дан⁴³. Исследования, направленные на изучение особенностей прямых иностранных инвестиций в странах с переходной экономикой, можно привести работы Х.П.Ланкес, К.Мейер, Д.Холланд, Р.Баррел, Л.Кркоска, Х.Томанн, Н.Фабри, С.Зигни⁴⁴.

В научных трудах учёных ближнего зарубежья, таких как К.Козлов, Д.Манаенков, К.Юдаева, М.Верников⁴⁵, раскрыты особенности привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику стран с формирующимися рыночными отношениями, в исследованиях А.Г.Аветисян, Т.Н.Мамедова, И.М.Драпкина, С.А.Лукиянова⁴⁶ рассмотрены факторы

⁴³ Vernon R. International trade and international investment in the product cycle // The quarterly journal of economics. – Harvard, 1966. – Volume 83. No.1. – pp. 190-207; Moran T.H. Foreign direct investment and development: the new policy agenda for developing countries and economies in transition. – Washington: Institute of international economics, 1998. – 191 pages.

⁴⁴ Lankes H.P., Venables A.J. Foreign direct investment in economic transition: the changing pattern of investments // The economics of transition. - London, 1996. – Volume 4, No. 2. - pp. 331–347; Barrell R., Holland D. Foreign direct investment and enterprise restructuring in Central Europe // The economics of transition. – London, 2000. – Volume 8, No. 2. – pp. 477-504.

⁴⁵ Kozlov K., Manaenkov D. Firms with foreign participation and their influence on export activity in Russia: firm-level panel evidence. – Moscow: New economic school working paper, 2000. – 40 p.; Верников А.В. Оценка масштабов присутствия иностранных банков // Деньги и кредит. – Москва, 2002. - №1. – С.25-30.

⁴⁶ Аветисян А.Г. Инвестиционная привлекательность страны: анализ основных факторов. Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. 2020;24(4):58-74.; Драпкин И.М., Лукьянов С.А., Бокова А.А. Влияние прямых иностранных инвестиций на внутренние инвестиции в российской экономике. Вопросы экономики.

инвестиционной привлекательности, влияние прямых иностранных инвестиций на внутренние инвестиции и экономическую интеграцию, а также в научных исследованиях Н.К.Беккалеевой, С.Дадалко, А.Б.Отарбаевой, А.А.Арупова⁴⁷ раскрыто влияние прямых иностранных инвестиций на экономическую безопасность страны.

В научных трудах отечественных учёных особое внимание уделено вопросам стимулирования привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику и эффективного их использования. Теоретические аспекты привлечения иностранных инвестиций и повышения их эффективности исследованы такими учёными-экономистами, как А.Улмасов, А.В.Вахабов, Б.Б.Беркинов, Н.Х.Хайдаров, Ш.Г.Юлдашев, С.С.Насретдинов, Д.Д.Рустамова, А.Содиков, Н.Г.Каримов, Н.Р.Кузиева, Ж.Муинов, Х.Э.Амонов, Л.Р.Шаюсупова, К.К.Исмаилов, Ж.Холтаев, Н.Хашимова, С.Чепель, Б.Б.Валиев и другими⁴⁸. Наряду с этим, основное внимание в проведённых исследованиях уделено привлечению иностранных инвестиций в национальную экономику, в том числе работы выделяются анализом с точки зрения отдельных отраслей, секторов, экономических процессов или финансирования инвестиций.

В научно-исследовательских работах, проведённых по данной теме, не в полной мере и системно не изучены вопросы совершенствования

2020;(5):69-85., Т.Н.Мамедов, Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономического сотрудничества стран СНГ, Монография, М.:2021.

⁴⁷ Н.К.Беккалеева, Иностранные инвестиции в системе обеспечения экономической безопасности страны Цифровая наука, 2020, №5, С.Дадалко, Привлечение иностранных инвестиций в контексте национальной безопасности. Банкауйскі вестнік, Ліпень 2013, №16, А.Б.Отарбаева, А.А.Арупов, Анализ влияния прямых иностранных инвестиций на развитие нефтегазовой отрасли Казахстана, Алматы, 2020.

⁴⁸ Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги// Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Ўлмасов А., Вахабов А.В. Иқтисодиёт назарияси. Дарслик. – Тошкент: Шарк, 2006. – 480 б.; Вахабов А.В., Хажибакиев Ш.Х., Муинов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. – Тошкент: Молия, 2010. – 324 б.; Вахабов А.В., Разикова Г.Х. и др. Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Тошкент: Молия, 2011. – 300 с.; Валиев Б.Б. Миллий иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш: Иқт. фан. доктори (PhD) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2017. – 46 б.; Каримов Н.Г. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестицияларни молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш муаммолари: Иқт. фан. доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2007. – 40 б.; Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизминини такомиллаштириш йўналишлари: Иқт. фан. доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2008. – 38 б.; Муинов Ж., Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работе за 2015-2017 гг. ИПМИ, 2017 г.; Насретдинов С.С. Миллий иқтисодиётни модернизациялашда инвестициялардан фойдаланишнинг назарий асослари ва самарадорлигини ошириш йўллари: Иқт. фан. номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2008. – 24 б.; Рустамова Д.Д. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида хорижий инвестицияларни жалб этишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари: Иқт. фан. номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Тошкент: 2006. – 23 б.; Шаюсупова Л.Р. Привлечение иностранных инвестиций в развитие телекоммуникационной сферы Республики Узбекистан: Автореферат диссертации на соискание ученой степени канд. экон.наук. – Ташкент: 2001. – 26 с.; Исмаилов К.Қ. Инвестиционный рынок Узбекистана и пути ее совершенствования: Автореферат диссертации на соискание ученой степени канд.экон.наук. – Ташкент: 2003. – 23 с.; Хайдаров Н.Х. Тўғридан-тўғри инвестициялар имкониятлари // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №1, 2011 й.; Юлдашев Ш.Ф. Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан: Автореферат диссертации на соискание ученой степени докт.экон.наук. – Тошкент: 2001. – 37 с.

экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций именно в условиях перехода к «зелёной экономике». Данное обстоятельство определяет актуальность диссертационной работы.

Связь диссертационного исследования с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института в рамках темы «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики».

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику в условиях перехода на «зелёную экономику».

Задачи исследования заключаются в следующем:

исследование экономической сущности и особенностей прямых иностранных инвестиций, теоретических основ их привлечения;

анализ необходимости, преимуществ и приоритетных направлений привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику;

исследование категории зелёных инвестиций как фактора привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику;

оценка состояния привлечения прямых иностранных инвестиций, выявление тенденций развития и научных проблем;

анализ взаимосвязи между прямыми иностранными инвестициями, структурными преобразованиями и экономическим ростом в национальной экономике;

анализ механизма и инструментов стимулирования привлечения прямых иностранных инвестиций;

оценка региональной структуры прямых иностранных инвестиций и эффективности инвестиций в экономике;

определение факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции посредством эконометрического моделирования;

анализ моделей привлечения иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты;

исследование методологических основ привлечения частных инвестиций в реализацию инфраструктурных проектов;

определение необходимости перехода на «зелёную экономику» и приоритетных направлений развития «зелёных» инвестиций;

разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по совершенствованию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику.

Объектом исследования является механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику в условиях перехода к «зелёной экономике».

Предметом исследования считается комплекс экономических отношений, возникающих в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях перехода на «зелёную экономику».

Методы исследования. В диссертации использованы методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, экономико-математическое и эконометрическое моделирование, группировка статистических данных, сравнительный анализ, выборочное наблюдение, корреляционный и регрессионный анализ, научная абстракция и другие методы. При изображении данных использованы методы: пропорции (e.g. bar charts, histograms); распределения (e.g. pie charts); сопоставления (e.g. stacked bar charts, component bar charts); методы тренда (e.g. line charts).

Научная новизна исследования заключается в следующем:

установлены категории приоритетных направлений развития «зелёной» экономики, предложено классифицировать проекты «зелёного» типа, финансируемых за счёт «зелёных» облигаций и кредитов, государственных финансовых рычагов (субсидии, гранты, кредитные линии, гарантии) и других источников;

усовершенствован порядок разработки и проведения экспертизы инвестиционных и инфраструктурных проектов на основе установления «зелёных» критериев по оценке влияния проекта на окружающую среду, оценке величины экологического вреда, причиненного в результате реализации проекта, и мерам по снижению его негативного влияния;

в критериях оценки предложений по крупным инвестиционным проектам предложено установить целевые показатели, связанные с объёмом привлеченных инвестиций ($0 \leq I \leq 25\%$), долей экспортируемой продукции ($0 \leq E \leq 20\%$), степень применения высоких технологий ($0 \leq T \leq 15\%$), значение годового товарооборота ($0 \leq S \leq 10\%$) и количеством созданных рабочих мест ($0 \leq L \leq 5\%$);

для субъектов предпринимательства, основной деятельностью которых является сбор, вывоз, сортировка и переработка отходов посредством установления ставки налога на прибыль и социального налога в размере 1 процента для данного вида деятельности обосновано повышение потенциала финансирования инвестиционных проектов предприятий по санитарной очистке в 1,5 раза за счет привлечения собственных и кредитных средств;

в целях стимулирования привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в финансирование инфраструктурных проектов и повышения эффективности применения механизма государственно-частного партнёрства обосновано предложение по установлению требований по эффективности проекта и распределению рисков между партнёрами в соглашении о государственно-частном партнёрстве.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

предложено привлечение долгосрочных иностранных инвестиций в «зелёные» инфраструктурные проекты посредством развития механизмов

«зелёного» финансирования, расширения использования инструментов «зелёного» кредитования, «зелёных» облигаций и «зелёного» страхования;

в процесс оценки предложений участников государственных закупок предложено введение «зелёных» критериев по энергоэффективности, рациональному использованию природных ресурсов, использованию экологически приемлемых материалов, вторичного сырья и возобновляемых источников энергии;

рекомендовано внедрение в крупных промышленных предприятиях с государственной долей «зелёных» стандартов и систем сертификации, применение принципов экологического, социального и корпоративного управления (ESG) и посредством осуществления «зелёной» трансформации превращения их в передовиков «зелёной» экономики;

в рамках реализации инвестиционных проектов предприятиям по санитарной очистке обосновано предложение по выдаче гарантий до 50 процентов по кредитам коммерческих банков, выделяемых в национальной валюте, общая стоимость которых не превышает 2,5 миллиардов сумов;

разработаны приоритетные направления привлечения прямых иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты на основе механизма государственно-частного партнёрства.

Достоверность полученных результатов подтверждается целесообразностью применённых в исследовании подходов и методов, использованием данных из официальных источников, в том числе статистических данных Всемирного банка, Международного валютного фонда, Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан, Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Министерства инвестиций, промышленности и торговли, Министерства энергетики, Министерства экологии, охраны окружающей среды и изменения климата, Центрального банка Республики Узбекистан и коммерческих банков, а также внедрением уполномоченными организациями соответствующих выводов и предложений в практику.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования разработанных предложений при проведении специальных, углубленных научных исследований, посвященных совершенствованию экономического механизма повышения привлекательности инвестиционного климата в стране.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности их использования при подготовке нормативно-правовых документов, принимаемых по обеспечению инвестиционной активности в стране, при разработке инвестиционных программ и расширении привлечения прямых иностранных инвестиций.

Материалы исследовательской работы могут быть использованы в высших учебных заведениях в процессе обучения и совершенствования учебных программ по таким предметам, как «Экономическая теория»,

«Финансы», «Зелёная экономика», «Макроэкономика» и «Инвестиции».

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

предложение по установлению категорий приоритетных направлений развития «зелёной» экономики, классификации проектов «зелёного» типа, финансируемых за счёт «зелёных» облигаций и кредитов, государственных финансовых рычагов (субсидии, гранты, кредитные линии, гарантии) и других источников использовано при разработке Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан № 561 «Об утверждении Национальной «зелёной» таксономии» от 25 октября 2023 года (справка № 02-28-8046 Министерства энергетики Республики Узбекистан от 20 декабря 2023 года). В результате в нашей республике утверждены приоритетные направления развития «зелёной» экономики, критерии проектов «зелёной» энергетики, созданы экономические и институциональные основы для инвестирования в данную сферу;

предложение по совершенствованию порядка разработки и проведения экспертизы инвестиционных и инфраструктурных проектов на основе установления «зелёных» критериев по оценке влияния проекта на окружающую среду, оценке величины экологического вреда, причиненного в результате реализации проекта, и мерам по снижению его негативного влияния использовано при разработке Постановления Президента Республики Узбекистан № ПП-332 «О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка проведения экспертизы предпроектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов, закупочной документации по тендеру, технического задания на государственную закупку и договоров» от 25 июля 2022 года (справка № 05-40-15870 Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 25 декабря 2023 года). В результате в 2023 году количество проектной документации инвестиционных и инфраструктурных проектов, прошедших экологическую экспертизу, составило 5116, что больше на 4,6 процентов по сравнению с 2022 годом, а также определены меры по снижению негативного воздействия инвестиционных проектов на окружающую среду;

предложение по установлению в критериях оценки предложений по крупным инвестиционным проектам целевых показателей, связанных с объёмом привлеченных инвестиций ($0 \leq I \leq 25\%$), долей экспортируемой продукции ($0 \leq E \leq 20\%$), степень применения высоких технологий ($0 \leq T \leq 15\%$), значение годового товарооборота ($0 \leq S \leq 10\%$) и количеством созданных рабочих мест ($0 \leq L \leq 5\%$) использовано при разработке Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан № 592 «Об утверждении административного регламента выбора наилучшего предложения для реализации крупного инвестиционного проекта» от 21 сентября 2021 года (справка № 05-40-15870 Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 25 декабря 2023 года). В результате

достигнуто увеличение доли действующих предприятий с иностранными инвестициями в валовом экспорте страны с 16,9 процентов в 2020 году до 20,2 процентов в 2022 году, а также количество занятых увеличилось с 285,4 тысяч до 308,9 тысяч человек;

предложение по повышению потенциала финансирования инвестиционных проектов предприятий по санитарной очистке в 1,5 раза за счет привлечения собственных и кредитных средств для субъектов предпринимательства, основной деятельностью которых является сбор, вывоз, сортировка и переработка отходов посредством установления ставки налога на прибыль и социального налога в размере 1 процента для данного вида деятельности использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан № УП-189 «О первоочередных мерах по реформированию системы организации обращения с отходами» от 11 августа 2022 года (справка № 03-03/3-7102 Министерства экологии Республики Узбекистан от 20 ноября 2023 года). В результате в 2022 году субъекты предпринимательства, основной деятельностью которых является сбор, вывоз, сортировка и переработка мусора, в их распоряжении оставлены средства в размере 2,4 млрд. сумов за счет льгот по налогу на прибыль и социальному налогу, а также достигнут рост потенциала финансирования инвестиционных проектов предприятий по санитарной очистке за счёт собственных и привлечения кредитных средств с 24,9 млрд. сумов до 38,7 млрд. сумов;

в целях стимулирования привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в финансирование инфраструктурных проектов и повышения эффективности применения механизма государственно-частного партнёрства предложение по установлению требований по эффективности проекта и распределению рисков между партнёрами в соглашении о государственно-частном партнёрстве учтено при разработке Закона № ЗРУ-669 «О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Узбекистан в связи с совершенствованием законодательства о государственно-частном партнёрстве» от 22 января 2021 года (справка № 02/5-05/5113 Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 21 декабря 2023 года). В результате, количество соглашений о государственно-частном партнёрстве увеличилось с 175 в 2022 году до 591 в 2023 году (выросло на 238 процентов по отношению к прошлому году), а объём финансирования инфраструктурных проектов с их помощью достиг 2,8 трлн. сум.

Апробация результатов исследования. Результаты данной исследовательской работы обсуждены и получили положительное заключение на 6 конференциях, в том числе 4 республиканских и 2 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 24 научных работ, в том числе 1 монография, 6 статей в зарубежных научных журналах и 13 статей в республиканских журналах,

рекомендованных Высшей аттестационной комиссией для публикации основных результатов докторских диссертаций.

Структура и объём диссертации. Структура диссертации состоит из введения, пяти глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 208 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

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

В первой главе диссертации под названием **«Теоретические основы привлечения прямых иностранных инвестиций»** изложено развитие теоретических взглядов на привлечение прямых иностранных инвестиций, необходимость, преимущества и приоритетные направления привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику, значение зеленых инвестиций в привлечении прямых иностранных инвестиций.

В экономических науках даются различные трактовки инвестициям в зависимости от цели, источников финансирования, отраслевой направленности и других аспектов. Дж.Кейнс характеризовал инвестиции как увеличение текущей стоимости капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода, т.е., как «часть полученного за этот период дохода, не использованного на потребление»⁴⁹. Экономистами, которые проводили исследования в данном направлении, дано следующее определение понятия инвестиций, «к инвестициям относятся денежные средства, целевые вклады, акции, другие виды ценных бумаг, технологии, машины, оборудование, лицензии, любое другое имущество или имущественные права, вложенные в объекты предпринимательства и другие виды деятельности с целью получения дохода (прибыли) и достижения положительного социального эффекта».

Также многие учёные-экономисты исследовали вопрос взаимосвязи экономического развития и инвестиций. В частности, можно привести такие теоретические подходы: новые и дополнительные инвестиции приводят к увеличению совокупного спроса в экономике (Keynes, 1936), Экономический рост главным образом связан с капиталом, в частности с оптимальным уровнем капитала на рабочую силу (Solow, 1956), Инновации и инвестиции в человеческий капитал являются основными факторами экономического роста (Lucas and Romer, 1988)⁵⁰.

Другая категория экономистов под инвестициями понимают «долгосрочные денежные средства, направляемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в денежной, материальной

⁴⁹ Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Прогресс, 1978, с.117.

⁵⁰ John Maynard Keynes, "The General Theory of Employment, Interest and Money", 1936. Robert M. Solow, "A Contribution to the Theory of Economic Growth", The Quarterly Journal of Economics, Volume 70, Issue 1, February 1956, Pages 65–94. Paul M. Romer, "The Origins of Endogenous Growth", The Journal of Economic Perspectives, Vol. 8, No.1 (1994), pp. 3-22

и нематериальной форме с целью получения текущих доходов или обеспечения увеличения их стоимости в будущем»⁵¹. Д.Тожибоевой дано следующее определение «инвестиции -это финансовые ресурсы, предназначенные для расширения и реконструкции производства, улучшения качества продукции и услуг, подготовки квалифицированных специалистов и проведения научных исследований с целью получения результатов в будущем»⁵². В целом, инвестиции возникают в экономике в результате процесса накопления капитала.

Таблица 1

Эволюция теоретических взглядов на прямые иностранные инвестиции⁵³

Теоретические взгляды	Сущность	Автор
Теория «жизненного цикла товара»	Производство товара внутри страны, его экспорт или перевод производства за границу.	Вернон, 1970 г.
Теория «несовершенства рынка»	При входе транснациональных корпораций на зарубежные рынки, они занимают монополистическое положение на рынке.	Хаймер, 1960 г. Киндльбергер, 1969 г.
Идея олигополистической защиты («гонка за лидером»).	В сферах с высокой конкуренцией структура рынка и действия лидирующей компании могут стать определяющими в решении конкурентов об инвестировании за границу.	Никкербокер, 1973 г.
Идея интернационализации	Крупные корпорации и фирмы с целостной внутренней структурой (объединяющей технологии и ноу-хау) могут успешно расширять свою деятельность за рубежом.	Баккли и Кассон, 1976 г.
Теория «эклектического международного производства».	Прямые иностранные инвестиции успешно работают в трех случаях: преимущества в собственности, преимущества в местоположении и преимущества интернализации.	Даннинг, 1997 г.

Учёные-экономисты связывают прямые иностранные инвестиции с формированием в мировой экономике крупных транснациональных корпораций (ТНК). В 60-80-х годах прошлого века могущественные ТНК начали создаваться в США и Европейском союзе, а с 1990-х годов крупные корпорации появились в динамично растущих экономиках Юго-Восточной Азии, Южной Америки и Ближнего Востока.

Причины роста ТНК устойчивыми темпами, их особенности и их решение о переносе производства за границу исследованы С.Г.Хаймером (1966 г.). Его исследование основывалось на следующем мнении: иностранные инвесторы

⁵¹ Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент. М.: Кнорус. 2005, с.156.

⁵² Tojiboyeva D. Iqtisodiyot nazariyasi: ikkinchi kitob. Toshkent.: Sharq, 2003. 79 b.

⁵³ Составлено автором на основе взглядов, приведённых в экономической литературе.

стремятся воспользоваться несовершенством рынка (Market Imperfections), поскольку инвестиции, направленные на производство продукции за рубежом, связаны с более высокими рисками и затратами, чем отечественные инвестиции. Чтобы окупить это, крупные корпорации из-за несовершенства рынка должны иметь монополистическое положение.

Киндльбергер (1969) развивает эту идею и выделяет основные факторы, которые приносят успех ТНК из-за несовершенства рынка⁵⁴. В частности, несовершенства, связанные с товарной политикой корпорации (технология маркетинга, статус торговой марки, дифференциация товаров), несовершенства, связанные с факторами производства (непосредственный контроль над производством, технологии, квалификация работников), возможность широкомасштабного использования внутренней и внешней экономии (эффект масштаба), государственная экономическая политика и её влияние на рынок.

Согласно теории экономистов из Университета Рединга (Великобритания) - Баккли и Кассона (1976), крупные фирмы с целостной внутренней структурой могут расширять свою деятельность⁵⁵. Они отмечали, что в предыдущих теориях очень много внимания уделялось роли производства и не обращалось достаточного внимания другим уникальным преимуществам компаний (мастерству в лидерстве, организации деятельности на международном уровне, маркетингу и снабжению, человеческим ресурсам и финансовому менеджменту), и что крупные компании имеют возможность достижения конкурентного преимущества на международном рынке посредством «интернализации».

Международным валютным фондом (МВФ)⁵⁶ дано следующее определение прямым иностранным инвестициям «категория международных инвестиций, отражающая долгосрочную заинтересованность резидента одной страны в хозяйствующем субъекте - резиденте другой страны». Согласно методологии платёжного баланса в состав прямых иностранных инвестиций включены операции, связанные с уставным (акционерным) капиталом, реинвестированными доходами и долговыми обязательствами между отделениями ТНК (в разных странах), и они соответствующим образом отражаются на финансовом счёте платёжного баланса. Для признания прямыми иностранными инвестициями МВФ и Организацией экономического сотрудничества и развития рекомендуется, чтобы доля иностранного капитала в уставном фонде предприятия составляла не менее 10 процентов⁵⁷.

В действующем законодательстве прямым иностранным инвестициям дано следующее определение⁵⁸: «Прямые иностранные инвестиции – это

⁵⁴ Cantwell, John. A survey of theories of international production. - London, UK, Routledge, in Pitelis and Sugden (eds): The nature of the transnational firm, 1991, pp.16-63.

⁵⁵ Meyer, Klaus. Direct Investment in Economies in Transition. - Cheltenham, Edward Elgar, 1998.

⁵⁶ International Monetary Fund. Balance of payments manual. Washington DC. 2003.

⁵⁷ Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Fourth Edition – Paris, OECD Publications, 2008, p.48.

⁵⁸ Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-598 “Об инвестициях и инвестиционной деятельности”, принятый 25 декабря 2019 года. <https://lex.uz/docs/4664142>.

инвестиции за счёт собственных или заемных средств иностранного инвестора на условиях несения риска, без гарантий правительства». По мнению автора, «прямые иностранные инвестиции - это категория международных инвестиций, отражающая финансовые, материальные и нематериальные блага и права на них, вкладываемые иностранными инвесторами в субъекты предпринимательской и иной деятельности в национальной экономике с целью получения прибыли (дохода) или долгосрочной выгоды», что более полно раскрывает сущность и содержание прямых иностранных инвестиций.

Таблица 2

Подходы к определению понятия «зелёные» инвестиции⁵⁹

Организации	Концепция зелёных инвестиций	Определение
ЮНКТАД (UNCTAD)	Низкоуглеродные инвестиции (Low-carbon FDI)	Инвестиции транснациональных корпораций, направленные на значительное снижение выбросов углерода в экономике принимающей страны посредством трансфера технологий (практики, продукции)
Организация экономического сотрудничества и развития (OECD)	Зелёные инвестиции (Green FDI)	Инвестиции, направленные в зелёные инфраструктурные проекты, устойчивое управление природными ресурсами, энергосберегающие технологии и на создание зелёной добавленной стоимости (EGS)
Система эколого-экономического учета ООН (UN)	Продукция и услуги, связанные с защитой окружающей среды (EGS)	Инвестиции, направленные на производство продукции и услуг с целью охраны окружающей среды и эффективного управления ресурсами

Вложение прямых иностранных инвестиций во многие отрасли, влияющие на изменение климата, становятся важным сегментом потоков капитала. «Зелёные» прямые инвестиции в возобновляемые источники энергии, транспорт, технологии и услуги окружающей среды увеличились в 3 раза за последнее десятилетие⁶⁰. Доля «зелёных» прямых инвестиций, вкладываемых в развивающиеся страны, имеет тенденцию к росту, а доля «зелёных» инвестиций, привлеченных в развивающиеся страны, по числу новых проектов увеличилась с 30 процентов в 2015 году до 52 процентов в 2022 году.

В последние годы международные организации, научные центры,

⁵⁹ Подготовлено автором в ходе исследований на основе анализа отчетности международных организаций.

⁶⁰ Boston Consulting Group, Foreign Direct Investment and the Greening of Emerging Markets, <https://www.bcg.com/publications/2023/growth-of-green-fdi>.

осуществляющие исследования в сфере «зелёной экономики», также пытались раскрыть сущность понятия «зелёные инвестиции». Эксперты Международного валютного фонда приводят следующее определение: «Зелёные инвестиции - это инвестиции, направленные на сокращение выбросов парниковых газов и веществ, загрязняющих воздух»⁶¹. Инвестиционный фонд Carbon Collective даёт следующую трактовку «зелёные инвестиции представляют собой распределение финансовых ресурсов проектам и компаниям, ориентированным на устойчивую практику, экологически чистые технологии и сохранение природных ресурсов»⁶². Также, согласно отчёту Cambridge Institute for Sustainability Leadership «ответственные инвестиции - это инвестиции, осуществляемые инвесторами с учётом экологических, социальных и управленческих факторов».

Вторая глава диссертационной работы называется «**Состояние и тенденции развития привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях перехода к зелёной экономике**», в ней проведён анализ правовых и институциональных основ стимулирования деятельности иностранных инвесторов в Узбекистане, прямых иностранных инвестиций, привлеченных в национальную экономику и структурных преобразований в экономике, анализ взаимосвязи между нормой, структурой прямых иностранных инвестиций и экономическим ростом.

Направление «зелёная экономика» является новым направлением экономической науки, возникшим на пороге XX века, которое отмечает необходимость снижения негативного воздействия экономической деятельности человека на окружающую среду и выдвигает концепцию устойчивого развития с минимальным риском для окружающей среды с обеспечением при этом экономического роста.

В стратегии «Узбекистан-2030» обозначен ряд целевых задач по переходу на «зелёную экономику». В том числе задачи «доведения возобновляемых источников энергии до 25 тысяч мегаватт и доли в общем потреблении до 40 процентов, развития рынка «зелёных сертификатов» в промышленности и внедрения практики экологической маркировки, перевод городского общественного транспорта полностью на экологически чистое топливо, сокращение парниковых газов относительно единицы ВВП на 30 процентов по сравнению с их уровнем в 2010 году, радикальное улучшение экологической ситуации, кардинальное улучшение экологической обстановки, устранение экологических проблем, влияющих на жизнь человека».

Анализ показывает, что за последние 20 лет в национальной экономике доля финансирования инвестиций по отношению к ВВП имеет тенденцию роста. В свою очередь, доля негосударственного сектора, включая собственные средства предприятий, населения и иностранных инвесторов в

⁶¹ IMF Working paper WP/11/296, “Who’s Going Green and Why? Trends and Determinants of Green Investment”, Luc Eyraud, Abdoul Wane, Changchang Zhang and Benedict Clements, 2011.

⁶² <https://www.carboncollective.co/sustainable-investing/green-investments>.

финансировании инвестиций в основной капитал также резко возросла. В частности, доля прямых иностранных инвестиций в финансировании совокупных инвестиций увеличилась в среднем с 3,1 процента в 1996-2000 годах, в среднем с 5,6 процентов в 2001-2005 годах до 13,5 процентов в 2011-2015 годах, доля иностранных инвестиций и кредитов в 2016 году составила 20,7 процента, в 2022 году увеличились до 42,3 процентов. Данная тенденция свидетельствует о том, что за последние годы в экономике нашей страны повышается значение внешних инвестиций в финансировании инвестиций в основной капитал и обеспечении экономического роста.

Таблица 3

Источники финансирования инвестиций в основной капитал в экономике Узбекистана, в процентах к ВВП⁶³

Источники инвестиций	1996-2000	2001-2005	2006-2010	2011-2015	2016-2020	2021	2022
А. Внешние инвестиции	5,8	5,2	6,2	4,8	9,2	13,7	12,8
Прямые инвестиции	0,8	1,2	3,7	2,3	3,9	4,1	4,5
Иностранные кредиты	5,0	4,0	2,6	2,5	2,4	7,2	6,7
Кредиты под гарантию Правительства	4,6	3,3	1,0	1,0	3,16	2,5	1,7
В. Внутренние инвестиции	20,2	16,5	16,7	18,9	19,7	18,3	16,8
Бюджетные средства	7,0	3,9	1,9	1,3	1,8	3,0	2,4
Централизованные банковские кредиты	1,5	0,3	-	-	-	-	-
Средства внебюджетных фондов	0,3	0,3	1,1	1,3	1,2	0,0	0,0
Фонд реконструкции и развития	-	-	0,4	0,9	1,3	0,4	0,3
Средства предприятий	7,9	8,7	9,3	8,0	8,1	9,3	9,1
Кредиты коммерческих банков и другие заёмные средства	0,4	0,8	1,4	2,6	3,6	2,6	2,0
Средства населения	3,0	2,5	2,6	4,7	3,7	3,1	3,1
Инвестиции в основной капитал по отношению к ВВП, в процентах	26,0	21,7	22,9	23,7	28,7	32,4	30,0

При этом можно заметить, что состояние привлечения прямых иностранных инвестиций является ниже по сравнению с Центральной Азией. По данным Всемирного банка⁶⁴, соотношение кумулятивного объёма привлеченных прямых иностранных инвестиций к ВВП значительно выше в экономиках Туркменистана (73,5 процентов) и Казахстана (68,4 процентов), в соседних Кыргызстане и Таджикистане превышает 30 процентов, а в Узбекистане приближается к 20 процентам. Эти цифры указывают на то, что объём привлеченных на сегодняшний день прямых иностранных инвестиций не соответствует требованиям обеспечения высоких темпов экономического роста, установленных в стратегии «Узбекистан-2030».

⁶³ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

⁶⁴ Подготовлено на основе данных Всемирного банка <https://data.worldbank.org>.

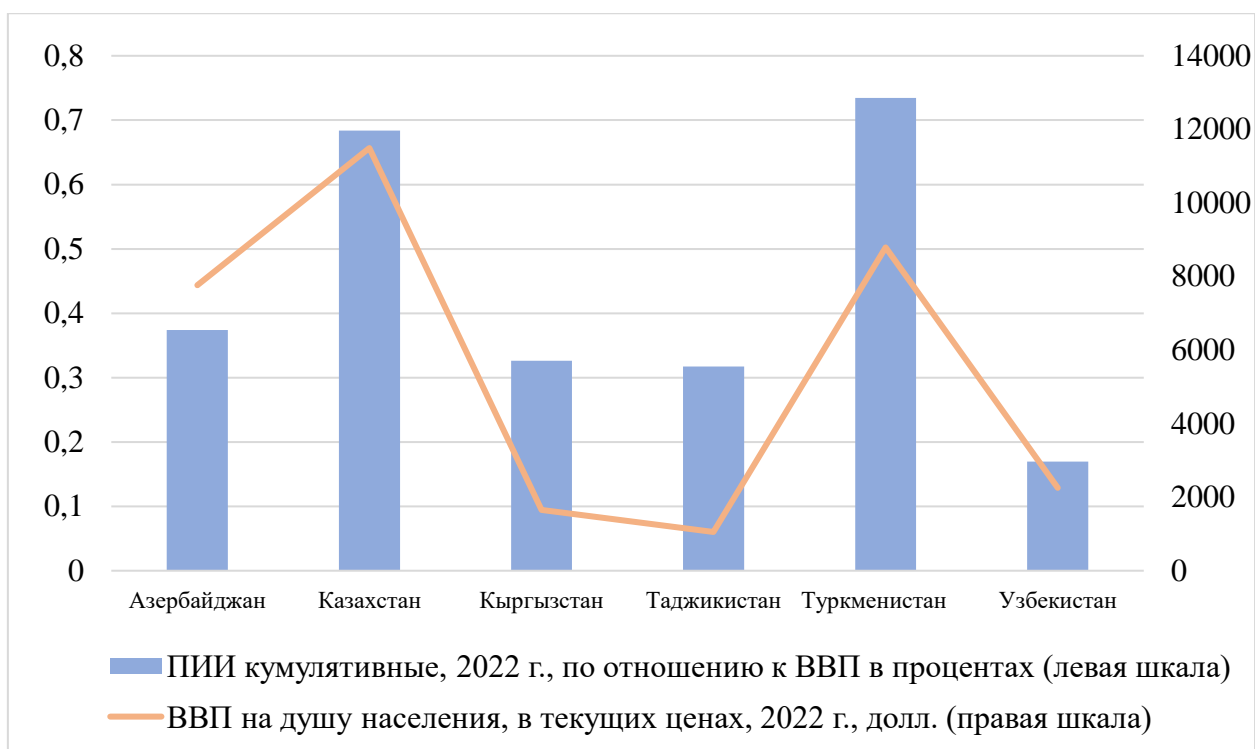


Рис. 1. Показатели привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистане и других странах региона⁶⁵

Согласно Стратегии «Узбекистан-2030», определяющей приоритетные направления развития страны, предусмотрено освоение инвестиций в национальной экономике на общую сумму 250 млрд. долларов, в том числе привлечение иностранных инвестиций в размере 110 млрд. долларов США. Достижение этих целей требует увеличения среднегодового объёма привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику с нынешних 2,5 млрд. долларов до 4,0-4,5 млрд. долларов США. Это, в свою очередь, повышает значение прямых иностранных инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста в национальной экономике.

Наблюдается тенденция роста доли предприятий с участием иностранных инвестиций в обеспечении занятости населения, а численность их работников увеличилась с 152,8 тысяч человек в 2010 году до 302,6 тысяч человек к концу 2022 года. По данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, по состоянию на 1 января 2023 года 44,1 процентов рабочих мест приходится на долю города Ташкента, 17,4 процентов - на Ташкентскую область, 6,1 процентов - Ферганскую область, 5,7 процентов - Андижанскую область, 4,3 процента - на Самаркандскую область. Привлечение ещё большего объёма инвестиций в остальные регионы всё ещё остается актуальной задачей.

⁶⁵ Разработано автором на основе материалов «Доклада о мировых инвестициях» Конференции ООН по торговле и развитию, 2001 год.



Рис. 2. Динамика показателей внешнеторговой деятельности предприятий с участием иностранных инвестиций⁶⁶

При анализе экспорта предприятий с участием иностранных инвестиций можно увидеть, что доля их экспорта в совокупном объеме экспорта республики увеличилась с 14,9 процентов в 2001-2005 годах до 20,2 процентов в 2022 году. Эти цифры свидетельствуют о расширении деятельности предприятий с участием иностранных инвестиций, увеличении объемов экспорта, причем темпы их роста выше, чем экспортная деятельность других хозяйствующих субъектов.

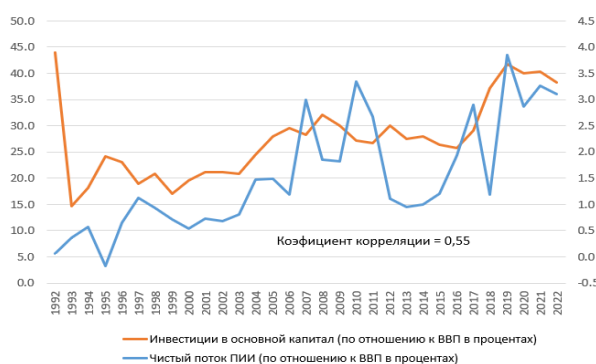


Рис. 3. Взаимосвязь между прямыми иностранными инвестициями и инвестициями в основной капитал в Узбекистане, 1992-2022 гг⁶⁷

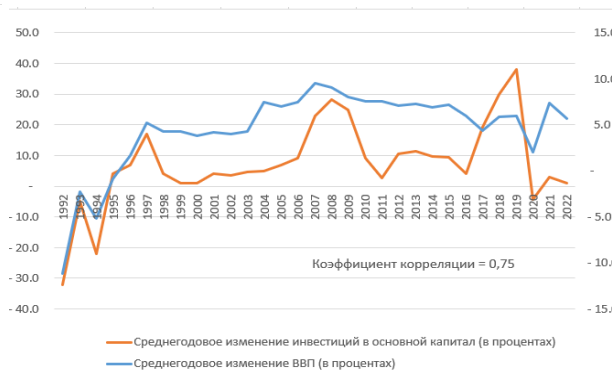


Рис. 4. Взаимосвязь между экономическим ростом и инвестициями в основной капитал в Узбекистане, 1992-2022 гг⁶⁸

⁶⁶ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

⁶⁷ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан и результатах исследования.

⁶⁸ Составлено автором на основе данных Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан и результатах исследования.

При этом рост отрицательного сальдо внешней торговли предприятий с иностранными инвестициями в нашей стране оценивается как негативное явление, увеличившись в среднем с 2,3 млрд. долларов в 2016-2020 годах до 4,1 млрд. долларов по итогам 2022 года. Это, в свою очередь, характеризуется тем, что деятельность предприятий с иностранными инвестициями зачастую используется для поставок продукции на внутренний рынок, в том числе импортом полуфабрикатов.

При анализе данных Узбекистана за 1992-2022 годы установлено, что взаимосвязь между экономическим ростом и инвестициями в основной капитал очень высокая, то есть коэффициент корреляции равен 0,75. При сравнении с Китаем и Казахстаном, мы считаем, что высокий уровень этой взаимосвязи объясняется показателем эффективности использования инвестиций (коэффициентом ICOR) в нашей стране. Также выявлено, что за последние 30 лет взаимосвязь прямых иностранных инвестиций и инвестиций в основной капитал в Узбекистане, то есть коэффициент корреляции равен 0,55. Это, в свою очередь, свидетельствует о значении прямых иностранных инвестиций в обеспечении инвестиционной активности в национальной экономике.

В третьей главе диссертационной работы под названием **«Механизм стимулирования привлечения прямых иностранных инвестиций и направления повышения эффективности использования инвестиций»** проведён анализ механизма и инструментов стимулирования привлечения прямых иностранных инвестиций, региональной структуры иностранных инвестиций и оценка эффективности инвестиций, а также проведено эконометрическое моделирование факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции.

Согласно Постановлению Президента Республики Узбекистан от 30 декабря 2021 года «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами» в инвестиционной программе⁶⁹ на 2022-2026 годы, предусматривающей освоение иностранных инвестиций в размере 70 миллиардов долларов США в предстоящие пять лет, распределены показатели освоения инвестиций по источникам финансирования и отраслям экономики.

Как показывает анализ, одним из важнейших вопросов в процессе привлечения иностранных инвестиций является организация эффективного механизма оказания государственных услуг инвесторам. Получение различных разрешений и достижение договоренностей с государственными органами требует определённых затрат времени и финансов. В некоторых странах работа институтов по содействию инвестициям организуется на

⁶⁹ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-72 «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами» от 30 декабря 2021 года.

основе принципа «единого окна» и включает различные услуги, в том числе государственную регистрацию бизнеса, получение лицензий и разрешений, прохождение различных процедур согласования и прочие услуги.

Таблица 4

Меры государственной поддержки проектов по модернизации, техническому и технологическому перевооружению производства в Республике Узбекистан⁷⁰

Налоговые и таможенные льготы	Административные преференции
Предоставление права уменьшения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль в течение 3 лет	Ограничение роста цен на виды энергоносителей и коммунальные услуги
Уменьшение налогооблагаемой базы по единому налоговому платежу на стоимость нового оборудования в течение 5 лет	Строительство инженерных и производственных объектов с параллельной разработкой проектной документации
Освобождение от налога на имущество в течение 5 лет	Возможность оплаты аванса для покупки оборудования длительного срока изготовления на основе предварительного технико-экономического обоснования проектов
Применение льгот по таможенным пошлинам, предусмотренным при ввозе технологического оборудования к комплектующим изделиям и запасным частям	Предоставление льготных кредитов за счет целевых ресурсов, выделенных Правительством Республики Узбекистан коммерческим банкам.

Международные инвесторы оценивают стратегические риски при создании совместных предприятий, обращают особое внимание на вероятность возникновения конфликтов между владельцами бизнеса и менеджментом, взвешивают ожидаемые преимущества совместного бизнеса и транзакционные расходы. Требование к созданию совместного предприятия имеет свои негативные аспекты, такие как использование старых технологий, низкая мобильность и гибкость в ведении бизнеса.

В целях привлечения иностранных инвесторов и стимулирования их деятельности широко используются отдельные фискальные инструменты. Значение этого фактора несколько возросло за последние годы в связи с усилением конкуренции между разными странами за привлечение иностранных инвестиций. В настоящее время многие страны в качестве временной меры вводят систему специальных льгот и стимулов для иностранных инвесторов с целью создания благоприятного инвестиционного климата в стране.

Одним из важнейших показателей, используемых при анализе взаимосвязи между инвестициями и экономическим ростом, является предельный коэффициент капиталотдачи (incremental capital-output ratio,

⁷⁰ Подготовлено автором в ходе исследований на основе нормативно-правовых документов.

ICOR). Данный показатель способствует оценке эффективности инвестиций в национальной экономике, оценке влияния инвестиций в основной капитал на рост ВВП. В нашей исследовательской работе проведён анализ показателя ICOR на примере Узбекистана и других развивающихся стран, а также рассмотрено влияние инвестиций на экономический рост.

Таблица 5

Сравнительные преимущества и недостатки фискальных инструментов поддержки иностранных инвесторов⁷¹

Преимущества	Недостатки
Снижение ставок налога на доход (прибыль)	
Удобное и простое администрирование	Удобно для высокодоходных (прибыльных) предприятий
Открытость	Возможность уклонения от уплаты налогов за счет трансферного ценообразования
Налоговые каникулы	
Удобное и простое администрирование	Способствует привлечению инвестиций в относительно краткосрочные проекты
Уменьшает время и расходы на взаимоотношения с налоговыми органами	Диспропорции в конкуренции между новыми созданными и действующими предприятиями
Ускоренная амортизация	
Возможность целевого использования к отдельным видам инвестиций и к деятельности	Дополнительные административные расходы
Одинаковое использование основных средств несмотря на сроки их эксплуатации	Не выгодно для инвестиций с достаточно «долгим» сроком окупаемости.

Следует отметить, что показатель ICOR по своему содержанию измеряет инвестиции, необходимые для создания единицы дополнительной продукции в экономике страны. Этот показатель поможет нам оценить эффективность инвестиций и определить необходимый для обеспечения экономического роста объём инвестиций в основной капитал. Чем меньше значение показателя ICOR, тем выше эффективность инвестиций, поскольку это означает, что для определённого роста производства требуется меньше инвестиций.

Показатель ICOR рассчитывается по следующей формуле:

$ICOR = \text{Инвестиции в основной капитал (по отношению к ВВП)} / \text{годовой темп роста ВВП}$.

Посредством применения этой формулы можно оценить эффективность инвестиций в стимулировании экономического роста. Более низкий показатель ICOR указывает на то, что страна более эффективно использует инвестиции в создании добавленной стоимости. Это указывает на то, что страна имеет возможность достижения высоких темпов роста при

⁷¹ Подготовлено автором в ходе исследований на основе нормативно-правовых документов.

относительно небольших объёмах инвестиций. И наоборот, высокое значение ICOR означает, что для достижения определенного роста объёмов производства в экономике страны понадобится больше инвестиций.

Таблица 6

Показатели ICOR эффективности инвестиций в экономике в Узбекистане, Казахстане и Китайской Народной Республике⁷²

Годы	Страны		
	КНР	Казахстан	Узбекистан
2010	4,38	3,48	3,58
2011	4,89	3,11	3,55
2012	5,88	5,26	4,23
2013	5,97	4,09	3,77
2014	6,17	6,14	4,07
2015	6,14	23,26	3,65
2016	6,22	25,30	4,34
2017	6,19	6,43	6,63
2018	6,49	6,16	6,33
2019	7,27	6,14	6,99
2021	5,11	6,17	5,45
2022	14,48	7,54	6,76
В среднем за 2010-2016 гг.	5,66	10,09	3,88
В среднем за 2017-2022 гг.	7,91	6,49	6,43

Проведённый анализ показывает, что в Узбекистане за период 2010-2022 годы наблюдается тенденция роста значения показателя ICOR. Показатель ICOR, рассчитанный на основе данных Всемирного банка, в 2010 году составил 3,58, в Казахстане - 3,48, в Китайской Народной Республике - 4,38. В период 2010-2016 годы значение показателя ICOR в Узбекистане в среднем составляло 3,88, в Казахстане - 10,09 и в Китайской Народной Республике - 5,66. В этот период можно увидеть, что по показателю использования инвестиций экономика нашей страны более эффективна по сравнению с Казахстаном и Китаем.

Определены факторы, влияющие на привлечение прямых иностранных инвестиций в условиях Узбекистана, и на их основе осуществлено эконометрическое моделирование. На основе выбранных для анализа данных использовано три типа моделей: panel и SEM по регионам, а также многофакторная регрессия по республике в целом.

Как показывают проведённые исследования, эти показатели не в полной мере отражают привлечение прямых иностранных инвестиций. С точки зрения того, какие именно факторы имеют наибольшее влияние в условиях

⁷² Рассчитано на основе данных Всемирного банка (<https://worldbank.org/opendata>).

Узбекистана были выбраны факторы: показатели темпов роста ВВП, роста промышленного производства, изменения объёмов экспорта, а также количества созданных новых предприятий.

Данный тест был разработан Диккей и Фуллером, он основывается на уравнении (1) и используется под названием «Тест единичного корня»:

$$\Delta Lny_t = \delta Lny_{t-1} + u_t \quad (1)$$

или

$$Lny_t = (1 + \delta)Lny_{t-1} + u_t \quad (2)$$

Если в тесте единичного корня (расширенный Dickey-Fuller, Phillips-Perron) переменные не стационарны, то с переменной d раз берётся производная, пока переменная не станет стационарной. Хотя в краткосрочном периоде переменные удаляются друг от друга, в долгосрочном периоде они могут быть коинтегрированы благодаря общему равновесию.

Данные по прямым иностранным инвестициям, росте ВВП, объёме экспорта, росте промышленного производства и созданным новым предприятиям в Республике Узбекистан за 2000-2022 годы взяты с веб сайта Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан и проверены на стационарность.

Таблица 7

Описательная статистика показателей, выбранных в Республике Узбекистан за 2000-2022 годы⁷³

Показатели	Наблю- дения	Среднее	Стат. ошибка	Минимум	Максимум
Прямые иностранные инвестиции	23	2.82	1.81	.47	7.20
Изменение Валового внутреннего продукта	23	106.28	1.82	101.96	109.47
Объём экспорта	23	22867.22	13027.36	5700.4	53460
Изменения в промышленности	23	105.17	2.23	100.9	110.8
Количество созданных новых предприятий	23	40724.34	27713.13	18201	102804

Выявлено, что за анализируемый период прямые иностранные инвестиции имели устойчивый тренд развития, если в 2000 году они имели наименьшую долю, равную 0,47 процента от ВВП, то в 2019 году - самую высокую долю, равную 7,2 процентов.

⁷³ Рассчитано автором в ходе исследований.



Рис. 5. Динамика изменения прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан за 2000-2022 годы⁷⁴

Значения теста единичного корня Диккей Фуллера приведены в приложении и составляют -2,56 для прямых иностранных инвестиций со значением вероятности 0,10, согласно теории значение вероятности больше 0,05 указывает на не стационарность показателя. Рекомендуется логарифмировать экспорт и созданные новые предприятия, поскольку остальные показатели даны в процентах, а эти показатели выражаются в цифровых значениях.

В ходе исследования использовано следующее уравнение:

$$Y_{FDI} = \beta_0 + \beta_1 X_{GDP} + \beta_2 \ln X_{Export} + \beta_3 X_{industry} + \beta_4 \ln X_{NE} \quad (3)$$

Таблица 8

Результаты моделирования прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан

Linear regression							
FDI	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
GDP	.523	.185	2.83	.011	.134	.912	***
Lnexport	.127	.02	6.35	.004	0.07	.552	***
industry	.282	.091	3.09	.024	.031	.543	***
lnytk	2.691	.824	3.27	.004	.96	4.422	***
Constant	-52.442	18.178	-2.88	.01	-90.633	-14.251	***
Mean dependent var		2.828	SD dependent var			1.817	
R-squared		0.669	Number of obs			23	
F-test		9.094	Prob > F			0.000	
Akaike crit. (AIC)		76.286	Bayesian crit. (BIC)			81.964	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

⁷⁴ Рассчитано автором в ходе исследований.

Надёжность модели проверена на мультиколлинеарность с использованием тестов Брош-Пагана по гетероскедастичности и теста Дурбин-Уотсона по автокорреляции.

Коэффициент детерминации, равный 0,66, означает, что выбранные показатели влияют на изменение прямых иностранных инвестиций до 66 процентов. При F-тесте фактическое значение равно 9,094, а вероятность 0000, что достаточно, чтобы отвергнуть нулевую гипотезу. Модель статистически и экономически значима с надёжностью 95 процентов.

Важное значение имеет чтобы соответствующие значения модели выполняли условие взаимной гомоскедастичности с остатками.

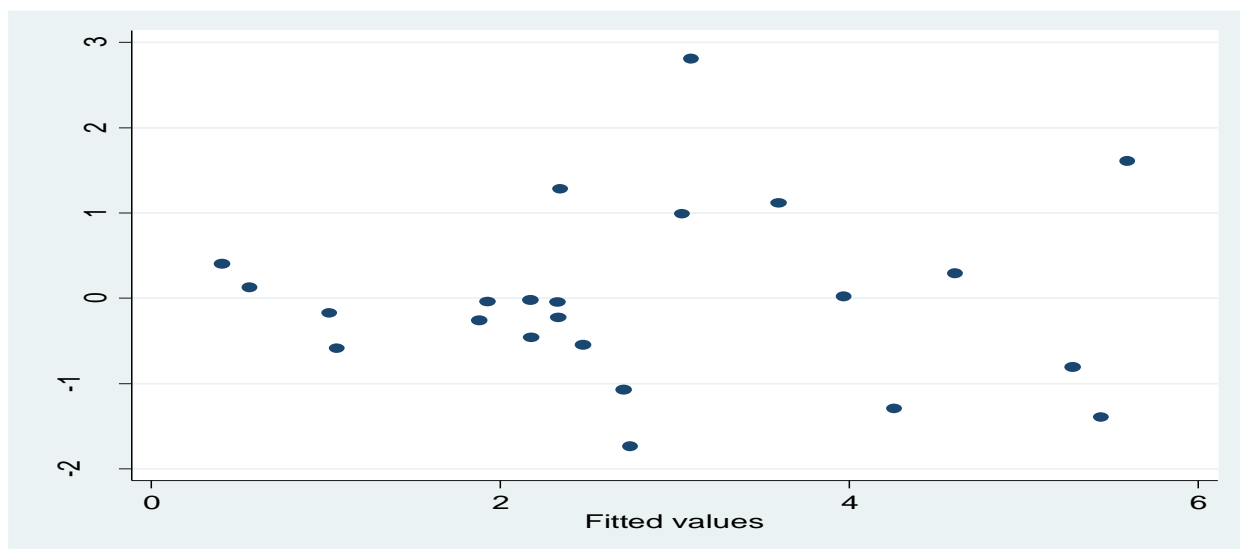


Рис. 6. Взаимосвязь соответствующих значений и остатков

По мнению исследователя, в данной модели не имеется признаков гетероскедастичности. Данное обстоятельство подтверждается на приведённом выше рисунке, где остатки и соответствующие значения расположены неравномерно. Подставляя коэффициенты модели в приведенное выше уравнение, имеем следующее:

$$Y_{FDI} = -52.442 + 0.52X_{GDP} + 0.12\ln X_{Export} + 0.28X_{industry} + 2.69\ln X_{NE} \quad (4)$$

Выявлено, что выбранные показатели тесно взаимосвязаны с изменением прямых иностранных инвестиций и считаются важными факторами, влияющими на изменение результирующего признака.

В четвёртой главе диссертационной работы под названием **«Совершенствование методологических основ привлечения инвестиций в инфраструктурные проекты»** исследованы практика и тренды развития финансирования развития инфраструктурных отраслей, модели государственно-частного партнёрства при привлечении иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, вопросы совершенствования финансовых рычагов привлечения иностранных инвестиций в проекты по развитию инфраструктуры.

В условиях глобальной конкуренции поддержка и формирование развитой инфраструктуры для инвестиционных ресурсов занимает важное

место в социально-экономическом развитии страны. Как показывают исследования Всемирного банка, увеличение мощности инфраструктуры на душу населения в среднем на 1 процент ассоциируется с соответствующим увеличением ВВП на душу населения⁷⁵. Развивающаяся экономика предъявляет самые высокие количественные и качественные требования к инфраструктуре. Следовательно, темпы и стабильность экономического роста непосредственно связаны со способностью страны сформировать соответствующие объекты инфраструктуры и обеспечить её развитие.

При этом следует отметить, что в национальной экономике существует ряд нерешённых проблем по организации вывоза твёрдых бытовых отходов и развитию частного предпринимательства в сфере их использования. Организация работ по вывозу твёрдых бытовых отходов требует создания практичной системы сбора, утилизации и переработки таких отходов. Существующие в республике полигоны твёрдо-бытовых отходов не в полной мере соответствуют санитарным правилам и нормам гигиены.

По мнению исследователя, для субъектов предпринимательства, основной деятельностью которых является сбор, вывоз, сортировка и переработка отходов установление ставки налога на прибыль и социального налога в размере 1 процента для данного вида деятельности будет способствовать повышению потенциала финансирования инвестиционных проектов предприятий по санитарной очистке за счёт привлечения собственных и кредитных средств в 1,5 раза.

Развитие экономики Узбекистана устойчивыми темпами требует соответствия с этапом «жизненного цикла» национальной инфраструктуры, привлечения крупных инвестиций в эту сферу. Нехватка капитальных ресурсов для изменения выходных мощностей и создания новых, направленных на инфраструктуру, приводит к возникновению «инвестиционного разрыва» (investment gap), наблюдаемого во многих развивающихся странах. По данным Всемирного банка, развивающиеся страны направляют в среднем 3-3,5 процентов ВВП на развитие инфраструктурных отраслей, а ежегодные потребности этих стран в инвестициях оцениваются в размере 7 процентов от ВВП. В последнее время признаки инвестиционного разрыва заметны и в экономике Узбекистана.

В условиях либерализации экономики начали развиваться различные механизмы и формы участия частного капитала при создании и управлении объектами инфраструктуры. Одной из наиболее распространённых форм участия частного сектора в инфраструктурных проектах считается государственно-частное партнёрство (ГЧП).

В практике ГЧП самыми распространёнными формами являются выполнение работ, оказание социальных и общественных услуг, управление, поставка продукции для государственных нужд, оказание технической помощи, традиционные и лизинговые формы аренды (договоры аренды), соглашения о распределении продукции, совместные предприятия. Также на

⁷⁵ The World Bank Report "Infrastructure for Development", Washington DC, 1994.

основе ряда моделей ГЧП государственный и частный сектор разделяют сферы принятия ответственности и слабости.

В ГЧП финансирование осуществляется частным сектором, и это финансирование отличается от корпоративного финансирования. Как уже отмечалось выше, проекты ГЧП в большинстве случаев финансируются с использованием средств государственного бюджета, в некоторых случаях они могут финансироваться полностью со стороны потребителей услуг.



Рис. 7. Типовая схема проектов государственно-частного партнёрства⁷⁶

По мнению диссертанта, в целях стимулирования привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов для финансирования инфраструктурных проектов, широкого использования механизма ГЧП при реализации инвестиционных проектов с учётом условий Узбекистана, целесообразно в соглашении о государственно-частном партнёрстве ввести изменения по распределению рисков между государственным и частным партнёром, требования к эффективности проекта, в том числе описание, цель и сроки объекта государственно-частного партнёрства, который предназначен для проектирования, строительства, реконструкции, финансирования, использования и обслуживания, целесообразно установить основания и условия прекращения соглашения.

Пятая глава исследовательской работы называется «**Приоритетные направления привлечения иностранных инвестиций в финансирование проектов зелёной экономики**», в ней исследована необходимость перехода к «зелёной экономике» и направления развития зелёных инвестиций, проведена

⁷⁶ Составлено автором в ходе исследований.

оценка возможностей привлечения зелёных инвестиций в долгосрочные инфраструктурные проекты в рамках стратегии перехода к «зелёной» экономике.

Стратегией по переходу Республики Узбекистан на «зелёную» экономику обозначена цель до 2030 года «достижение устойчивого экономического прогресса, который способствует социальному развитию, снижению уровня выбросов парниковых газов, климатической и экологической устойчивости, посредством интеграции принципов «зелёной» экономики в реализуемые структурные реформы»⁷⁷.

Таблица 9

Цели развития инфраструктуры в Узбекистане до 2030 года и показатели их эффективности⁷⁸

Цель	Показатели эффективности достигаемых целей до 2030 года	Механизм реализации
Бесперебойное обеспечение отраслей экономики и населения необходимыми энергоресурсами	Доведение объёмов поставок электроэнергии для отраслей экономики и нужд населения до 120 миллиардов кВт.	Реализация проектов по производству возобновляемой энергии, привлечение частных инвесторов к модернизации электроэнергетической инфраструктуры, применение механизма государственно-частного партнёрства
	Повышение энергоэффективности отраслей экономики в 2 раза.	
	Модернизация инфраструктуры по генерации, распределению и доведению электроэнергии до потребителя.	
Обеспечение инфраструктурных проектов устойчивыми и долгосрочными источниками финансирования	Совместно с международными финансовыми институтами организация фонда разработки проектов государственно-частного партнёрства в Узбекистане.	Разработка проекта соответствующего нормативно-правового документа, совершенствование законодательной базы «Инфраструктурных облигаций», применение механизма государственно-частного партнёрства в сфере питьевого водоснабжения и канализации
	Запуск практики выпуска «инфраструктурных облигаций».	
	Внедрение финансовых механизмов гарантированного обеспечения всех населённых пунктов чистой питьевой водой и услугами канализации.	

Для дальнейшего расширения использования механизма ГЧП при реализации инфраструктурных проектов приоритетной целью в стратегии

⁷⁷ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4477 от 4 октября 2019 года «Об утверждении Стратегии по переходу Республики Узбекистан на «зелёную» экономику на период 2019-2030 годов», <https://lex.uz/docs/4539502>.

⁷⁸ Составлено исследователем на основе данных Стратегии «Узбекистан - 2030».

«Узбекистан-2030» обозначено обеспечение инфраструктурных проектов устойчивыми и долгосрочными источниками финансирования, при этом планируется создание фонда по разработке проектов государственно-частного партнёрства совместно с международными финансовыми институтами. Также планируется запустить практику выпуска «инфраструктурных облигаций», что послужит увеличению объемов привлечения средств с финансовых рынков для финансирования долгосрочных проектов.

По мнению исследователя, с целью внедрения «зелёных» критериев в практику системы государственных закупок, расширения участия энергосберегающих и ресурсосберегающих проектов в системе государственных закупок, стимулирования привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов в «зелёные» проекты при осуществлении государственных закупок необходимо внедрить критерии энергоэффективности, рационального использования природных ресурсов, экологически приемлемых материалов, использования вторичного сырья, возобновляемых источников энергии в процесс оценки предложений участников и определения исполнителя.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследований по совершенствованию экономического механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику в условиях перехода на «зелёную экономику», привлечению прямых иностранных инвестиций в проекты, направленные на создание высокой добавленной стоимости и новых рабочих мест на основе инфраструктурных проектов и механизма государственно-частного партнёрства сформулированы следующие выводы, а также разработаны соответствующие предложения и рекомендации:

1. Приток частных иностранных инвестиций отражается в увеличении количества предприятий, созданных с участием иностранных инвестиций, росте показателей капитализации и производства. Общее количество совместных предприятий с участием иностранных инвестиций, осуществляющих свою деятельность в республике, составило более 15800 единиц, их доля в валовом экспорте республики достигла 20,2 процентов. В результате в национальной экономике доля прямых иностранных инвестиций в финансировании инвестиций в основной капитал (по отношению к ВВП в процентах) выросла с 2,2 процентов в 2018 году до 4,5 процентов в 2022 году.

2. При анализе показателей 1992-2022 годов выявлено, что в Узбекистане взаимосвязь между экономическим ростом и инвестициями в основной капитал, то есть коэффициент корреляции равен 0,75. При сравнении с Китаем (0,64) и Казахстаном (0,57), высокий уровень этого показателя связан с уровнем эффективности использования инвестиций (коэффициентом ICOR) в нашей стране. Также выявлено, что взаимосвязь между прямыми иностранными инвестициями и инвестициями в основной капитал за

последние 30 лет, то есть коэффициент корреляции равен 0,55. Это, в свою очередь, свидетельствует о значимости прямых иностранных инвестиций в обеспечении инвестиционной активности в национальной экономике.

3. Достижение целей, обозначенных в Стратегии «Узбекистан-2030» по обеспечению экономического роста, повышению доходов населения и привлечению прямых иностранных инвестиций, требует увеличения среднегодового объёма привлекаемых прямых иностранных инвестиций в национальную экономику с нынешних 2,0-2,5 млрд. долларов до 4,0-4,5 млрд. долларов. Это, в свою очередь, послужит повышению значения прямых иностранных инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста в национальной экономике.

4. Основная часть прямых иностранных инвестиций, привлечённых в национальную экономику, приходится на долю города Ташкент, Ташкентскую, Самаркандскую, Кашкадарьинскую, Андижанскую, Наманганскую и Навоийскую области. В 2022 году на предприятиях с иностранными инвестициями работали 2,3 процентов от общего числа занятых в национальной экономике. Повышение инвестиционной привлекательности регионов, расширение привлечения прямых иностранных инвестиций в регионы с избыточной рабочей силой посредством обеспечения конкурентоспособности инвестиционных проектов всё ещё остаётся актуальной задачей.

5. В инвестиционной политике используются различные финансово-экономические рычаги для стимулирования привлечения иностранных инвестиций. Анализ показывает, что внедрение индивидуальных налоговых, таможенных и других льгот оказывает негативное влияние на инвестиционный климат и здоровую конкуренцию на рынке, а наличие сложных процедур и порядков снижает эффективность рычагов, направленных на стимулирование привлечения иностранных инвестиций.

6. В условиях перехода на «зелёную» экономику расширяется участие частного капитала в реализации инфраструктурных проектов, создании и управлении инфраструктурными объектами. Одной из распространённых форм обеспечения участия частных инвесторов в инфраструктурных проектах является государственно-частное партнёрство (ГЧП). Целесообразно привлечение прямых иностранных инвестиций посредством широкого применения механизма ГЧП при реализации инвестиционных проектов по приоритетным сферам «зелёной» экономики, то есть возобновляемой и альтернативной энергетике, транспортной и дорожной инфраструктуре, управлению бытовыми и промышленными отходами.

7. В целях повышения эффективности рычагов инвестиционной политики и увеличения притока иностранных инвестиций предложено по отношению к широким товарным группам, отраслям и технологиям проведение анализа их циклов на международном уровне, основываясь на правилах теории жизненного цикла товара. Мониторинг этапов развития ведущих отраслей промышленности и передовых высоких технологий

государственными органами, ответственными за привлечение иностранных инвестиций, создаст возможность выявить потенциальных иностранных инвесторов, оценить конкурентоспособность отраслей национальной экономики, разработать и рекомендовать соответствующие меры.

8. С целью перехода на «зелёную» экономику, привлечения «зелёных» инвестиций и расширения финансирования «зелёных» проектов предлагается установить в экономическом законодательстве категории приоритетных направлений «зелёной» экономики, классифицировать проекты зелёного типа, финансируемые за счёт «зелёных» облигаций и кредитов, государственной финансовой поддержки (субсидии, гранты, кредитные линии, гарантии) и из других источников.

9. В целях внедрения «зелёных» критериев в систему государственных закупок, расширения участия энерго- и ресурсосберегающих проектов в системе государственных закупок, стимулирования привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов в «зелёные» проекты разработано предложение по внедрению в процесс оценки предложения участников при осуществлении государственных закупок «зелёных» критериев по оценке энергоэффективности, рациональному использованию природных ресурсов, использованию экологически приемлемых материалов, вторичного сырья, возобновляемых и альтернативных источников энергии.

10. Для укрепления доверия иностранных инвесторов и стимулирования реализации проектов «зелёной» энергетики в инвестиционном договоре по производству возобновляемой и альтернативной электроэнергии предложено установить нормы по реализации инвестиционного проекта, по освоению инвестиционных средств и по закупкам электроэнергии.

11. В целях стимулирования привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в финансирование инфраструктурных проектов и повышения эффективности использования механизма государственно-частного партнёрства обосновано предложение по распределению рисков между партнёрами и установлению требований к эффективности проекта в соглашении о государственно-частном партнёрстве.

12. Предложено привлечение иностранных инвестиций в зелёные проекты и объекты инфраструктуры посредством развития механизмов «зелёного» финансирования, расширения использования инструментов «зелёного» кредитования, «зелёных» облигаций и «зелёного» страхования.

**THE ACADEMIC COUNCIL № DSc.03/30.12.2019.I.01.11
ON AWARD OF SCIENTIFIC DEGREES AT THE NATIONAL
UNIVERSITY OF UZBEKISTAN NAMED AFTER MIRZO ULUGBEK**

TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE

OBLOMURADOV NARZULLO NAIMOVICH

**IMPROVING THE ECONOMIC MECHANISM OF ATTRACTING
FOREIGN DIRECT INVESTMENT**

08.00.07 – «Finance, money circulation and credit»

ABSTRACT

of the dissertation of the doctor of economic science (DSc)

Tashkent – 2024

The theme of the dissertation of Doctor of economic science (DSc) was registered at number B2017.1.DSc/Iqt10 at the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation has been prepared at the Tashkent Institute of Finance.

The abstract of dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian, and English (synopsis)) on the website of Academic council (www.nuu.uz) and Information and education portal «Ziyonet» www.ziyonet.uz.

Scientific advisor: **Vakhobov Abdurakhim Vosikovich**
Doctor of economic science, Professor

Official opponents: **Gulomov Saidahrur Saidahmedovich**
Doctor of economic science, Professor

Mustafoqulov Sherzod Igamberdiyevich
Doctor of economic science, Professor

Berdiyarov Baxriddin Tavasharovich
Doctor of economic science, Professor

Leading organization: **Samarkand Institute of Economics and Service**

The defense of the dissertation will take place on _____ «___», 2024 at ___ at the meeting of Academic Council № DSc.03/30.12.2019.I.01.11 at the National University of Uzbekistan named after Mirzo Ulugbek. Address: 100000, 4 Universitet Street, Tashkent city. Tel.: (99871) 246-02-24; fax: (99871) 246-02-24, e-mail: devonxona@nuu.uz.

The dissertation is available in the Information resource center of the National University of Uzbekistan named after Mirzo Ulugbek (registration number _____). Address: 100000, 4 Universitet Street, Tashkent city. Tel.: (99871) 246-02-24, fax: (99871) 246-02-24, e-mail: kutubxona@nuu.uz

The abstract of dissertation was distributed on «___» _____ 2024.
(mailing report № ___ on «___» _____ 2024).

H.P. Abulqosimov
Chairman of the Academic Council for
awarding scientific degrees, Doctor of
economic science, Professor

K.K. Mambetjanov
Scientific secretary of the Academic
Council for awarding scientific
degrees, Doctor of economic science,
Professor

A.V. Vakhobov
Chairman of the scientific Seminar
under the Academic Council for
awarding scientific degrees, Doctor of
economic science, Professor

INTRODUCTION (abstract of doctoral (DSc) dissertation)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the economic mechanism for attracting foreign direct investment to the national economy in conditions of transition to a «green economy».

The research object is a mechanism for attracting foreign direct investment to the national economy in conditions of transition to a «green economy».

The scientific novelty of the research is as follows:

the categories of priority directions of the development of the «green» economy were established, it was proposed to classify green projects financed by «green» bonds and loans, government financial levers (subsidies, grants, credit lines, guarantees) and other sources;

the procedure for the development and conducting an examination of investment and infrastructure projects has been improved based on the establishment of «green» criteria for assessing the impact of the project on the environment, assessing the amount of environmental damage caused as a result of the project, and measures to reduce its negative impact;

in criteria for evaluation of offers on large investment projects it is offered to establish the target indicators connected with the volume of the involved investments ($0 \leq I \leq 25\%$), a share of the exported products ($0 \leq E \leq 20\%$), extent of use of high technologies ($0 \leq T \leq 15\%$), value of annual goods turnover ($0 \leq S \leq 10\%$) and quantity of the created jobs ($0 \leq L \leq 5\%$);

for business entities whose main activity is the collection, removal, sorting and processing of waste by setting a profit and social tax rate of 1 percent for this type of activity, an increase in the potential for financing investment projects of enterprises for sanitary cleaning by 1.5 times by attracting own and credit funds is justified;

in order to stimulation of attraction of long-term investment resources in financing of infrastructure projects and increase in efficiency of using of the mechanism of public-private partnership the proposal on establishment of requirements for efficiency of the project and distribution of risks between partners in the agreement on public-private partnership is justified.

Implementation of the research results. Based on scientific proposals and practical recommendations, which were developed to improve the economic mechanism for attracting foreign direct investment:

the proposal to establish the categories of priority directions for the development of «green» economy, to classify «green» projects, which are financed by «green» bonds and loans, government financial levers (subsidies, grants, credit lines, guarantees) and other sources were used in the development of the Decree of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 561 «On the approval of the National «green» taxonomy» of October 25, 2023 (Reference No. 02-28-8046 of the Ministry of Energy of the Republic of Uzbekistan dated December 20, 2023). As a result, the priority directions for the development of the «green» economy,

criteria for «green» energy projects were approved in our republic, economic and institutional basis for investing in this sphere were created;

the proposal to improve the procedure of developing and conducting an examination of investment and infrastructure projects based on the establishment of «green» criteria for assessing the impact of the project on the environment, assessing the amount of environmental damage caused as a result of the project, and measures to reduce its negative impact was used in the development the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. 332 «On measures to further improve the procedure for conducting expert reviews of pre-design documentation of investment and infrastructure projects, procurement documentation for the tender, technical assignment for state procurement and contracts» dated July 25, 2022 (Reference No. 05-40-15870 of the Ministry of Investment, Industry and Trade of the Republic of Uzbekistan dated December 25, 2023). As a result, in 2023 the number of project documentation of investment and infrastructure projects that passed environmental expertise amounted to 5116, which is 4.6 percent more compared to 2022, and measures were identified to reduce the negative impact of investment projects on the environment;

the proposal to establish in the criteria for evaluating proposals for large investment projects target indicators connected with the volume of the involved investments ($0 \leq I \leq 25\%$), a share of the exported products ($0 \leq E \leq 20\%$), extent of use of high technologies ($0 \leq T \leq 15\%$), value of annual goods turnover ($0 \leq S \leq 10\%$) and quantity of the created jobs ($0 \leq L \leq 5\%$) was used in the development of Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No.592 «On Approval of the Administrative Regulation for the Selection of the Best Proposal for the Implementation of a Large Investment Project» dated September 21, 2021 (Reference No. 05-40-15870 of the Ministry of Investment, Industry and Trade of the Republic of Uzbekistan dated December 25, 2023). As a result, the share of operating enterprises with foreign investments in the country's gross exports increased from 16.9 percent in 2020 to 20.2 percent in 2022, and the number of employees increased from 285.4 thousand to 308.9 thousand people;

the proposal to increase the potential for financing investment projects of enterprises for sanitary cleaning by 1.5 times by attracting their own and credit funds for business entities, whose main activity is the collection, removal, sorting and processing of waste through the establishment of a profit and social tax rate of 1 percent for this type of activity, used in the development of Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No.189 «On priority measures to reform the waste management system» dated August 11, 2022 (Reference No.03-03/3-7102 of the Ministry of Ecology of the Republic of Uzbekistan dated November 20, 2023). As a result, in 2022 business entities whose main activity is collection, removal, sorting and recycling of garbage, they have at their disposal funds in the amount of 2.4 billion soums due to income tax and social tax benefits, and there was also an increase in the potential for financing investment projects of enterprises for sanitary cleaning at the expense of their own and attracting credit resources from 24.9 billion soums to 38.7 billion soums;

in order to stimulate the attraction of long-term investment resources to finance infrastructure projects and increase the effectiveness of the public-private partnership mechanism, the proposal to establish requirements for the effectiveness of the project and the distribution of risks between partners in the agreement on public-private partnership was taken into account in developing Law No.669 «On Amendments and Additions, the invalidation of certain legislative acts of the Republic of Uzbekistan in connection with the improvement of legislation on public-private partnership» dated January 22, 2021 (Reference No. 02/5-05/5113 of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan of December 21, 2023). As a result, the number of public-private partnership agreements increased from 175 in 2022 to 591 in 2023 (growth was 238 percent compared to last year), and the volume of financing infrastructure projects reached 2.8 trillion sum.

Scope and structure of the dissertation. The dissertation structure consists of an introduction, five chapters, conclusion, a list of references and annexes. The volume of the dissertation is 208 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Обломуратов Н.Н. Яшил иқтисодиётга ўтиш шароитида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш: назария ва амалиёт. Монография – Тошкент: Молия-иқтисод, 2024. 145 б.
2. Обломуратов Н.Н., Жумаев А.М. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар детерминантларини эконометрик моделлаштириш // Scientific Journal of “International Finance & Accounting” Issue 1, February 2024. ISSN: 2181-1016. (08.00.00; №19).
3. Обломуратов Н.Н. Анализ инвестиционной активности и эффективности использования инвестиций в экономике Узбекистана // Экономика и предпринимательство, № 1 (162) 2024 г. ISSN 1999-2300 Volume 18 Number 1. (08.00.00; №29).
4. Обломуратов Н.Н. Давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини қарз капитали орқали молиялаштиришни такомиллаштириш // Яшил иқтисодиёт ва тараққиёт, № 11-12, 2023 г. (08.00.00).
5. Обломуратов Н.Н. Углерод-нейтраллик ва яшил инвестициялар // «Халқаро молия ва ҳисоб» – Тошкент, 2023. – №5. 1-13 бет. (08.00.00; №19).
6. Обломуратов Н.Н. Давлат-хусусий шериклик асосида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш // «Халқаро молия ва ҳисоб» – Тошкент, 2018. – №6. 1-8 бет.
7. Обломуратов Н.Н. Қишлоқ хўжалигини модернизациялашда инвестиция лойиҳаларининг аҳамияти // Бозор, пул ва кредит – Тошкент, 2017. – №7. – 22-25-б. (08.00.00; №3).
8. Обломуратов Н.Н. Логистика марказларини ташкил этиш бўйича инвестиция лойиҳалари ва уларнинг аҳамияти // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2017. – №4, 88-92-б. (08.00.00; №3).
9. Обломуратов Н.Н. Инвестицион фаолиятни молиялаштиришда банк кредитлари аҳамиятини янада ошириш // Бизнес-эксперт – Тошкент, 2016. – №10. – 11-16-б. (08.00.00; №4).
10. Обломуратов Н.Н. Тадбиркорлик субъектларининг инвестицион фаолиятини кредитлашни янада кенгайтириш имкониятлари // Бозор, пул ва кредит» – Тошкент, 2015. – №3. – 4-8-б. (08.00.00; №17).
11. N.N. Oblomuradov. The dividend policies as a mechanism of corporate governance in Uzbekistan // “International Journal of Economics, Commerce and Management” – Rochester, United Kingdom, 2015. - Vol. III, Issue 9, September 2015. 357-363 p. (08.00.00; №23 SJIF-8.168).
12. Обломуратов Н.Н. Возможности расширения использования кредитных рейтингов в инвестиционных процессах // Иқтисодиёт ва таълим - Тошкент, 2011. – №3. – 135-138-с. (08.00.00; №4).

13. Обломуратов Н.Н. Регулирование процесса слияний и присоединений предприятий // Бозор, пул ва кредит – Тошкент, 2010. – №11. – 22-25-б. (08.00.00; №4).

14. Обломуратов Н.Н. Кичик бизнес лойихаларини кредитлаш – фаровон турмуш даражасини таъминлашнинг муҳим асоси // Тижорат банкларининг ресурс базасини мустаҳкамлаш, инвестицион фаоллиги ва молиявий барқарорлигини оширишнинг долзарб масалалари мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллар тўплами. – Тошкент, Иқтисод-молия 2016, 115-117-б.

15. Обломуратов Н.Н. Возможности увеличения инвестиций в модернизацию производства предприятий текстильной промышленности // Мамлакатимизни янгилаш ва модернизация қилиш шароитида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожланиришда солиқ тизимининг ролини ошириш масалалари мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллар тўплами. – Ташкент, 2011, 65-66-б.

16. Обломуратов Н.Н. Enhancing access to financial services in Uzbekistan // Иқтисодиётни модернизациялаш, техник ва технологик янгилашни жадаллаштиришда банк-молия тизимининг роли мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллар тўплами. – Ташкент, Иқтисод-молия 2014., 14-18-б.

17. Обломуратов Н.Н. Перспективы внедрения механизмов государственно-частного партнерства в Узбекистане // О роли и значении малого бизнеса и частного предпринимательства в реализации социально-экономической политики в Узбекистане. Сборник материалов межд.научно-практической конференции. – Ташкент, «Узбекистан» 2013, 118-120-с.

II бўлим (II часть; II part)

18. Обломуратов Н.Н. Анализ дивидендной политики акционерных обществ Узбекистана // Наука и технологии – Бишкек, 2013. - №3, 25-32-с. (08.00.00; №11).

19. Oblomuradov N.N. Inclusive business models as an instrument of corporate social responsibility // Business connection - Tashkent/Washington DC, 2013. – №2. – P. 11-13. (08.00.00; №17).

20. Обломуратов Н.Н. Возможности привлечения инвестиций в инфраструктурные проекты // Управление предприятием - Тошкент, 2011. – №1. – 28-32-с. (08.00.00; №4).

21. Обломуратов Н.Н. Дивиденды повышают имидж предприятия // Управление предприятием - Тошкент, 2010. – №8. 53-58-б. (08.00.00; №12).

22. Обломуратов Н.Н. Хорижий инвестицияларни жалб қилишни нималар рағбатлантиради // Корхонани бошқариш - Тошкент, 2012. – №6. 21-26-б. (08.00.00; №3).

23. Обломуратов Н.Н. Иностранные инвестиции: что стимулирует привлечение // Управление предприятием - Тошкент, 2012. – №6. 62-67-с.

(08.00.00; №4).

24. Обломуратов Н.Н. Совершенствование механизмов стимулирования экспортной деятельности предприятий текстильной промышленности Узбекистана // Экономика и финансы – Москва, 2009. – №3. 58-60-с. (08.00.00; № 10).

25. Обломуратов Н.Н. Миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш йўллари // “Давлат молиявий назорати ва аудитини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. – Т.: “Иқтисод-Молия”, 2023. 81-85 бет.

26. Обломуратов Н.Н. Миллий иқтисодиётга тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари // “Budjet xarajatlari samaradoriligini oshirish va davlat moliyaviy nazorati faoliyatini takomillashtirish” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari. – Т.: “ONUR PRINT”, 2024. 605-607 bet.