

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.1.23.04 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

XODJAYEV JAMSHID ABDUXAKIMOVICH

**XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB QILISHNING ZAMONAVIY
STRATEGIYALARI**

08.00.13 – Menejment

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

Toshkent – 2026

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

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

**Content of the dissertation abstract of Doctor of Philosophy (PhD) on
economic sciences**

Xodjayev Jamshid Abduxakimovich

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari.....3

Ходжаев Жамшид Абдухакимович

Современные стратегии привлечения иностранных инвестиций.....27

Khodjaev Jamshid Abdukhakimovich

Modern strategies for attracting foreign investment.....51

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works 55

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.1.23.04 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

XODJAYEV JAMSHID ABDUXAKIMOVICH

**XORIJIY INVESTITSİYALARNI JALB QILISHNING ZAMONAVIY
STRATEGIYALARI**

08.00.13 – Menejment

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

Toshkent – 2026

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2025.1.PhD/Iqt5303 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tsue.uz) va "Ziyonet" Axborot ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Allayarov Shamsiddin Amanullayevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar:

Gulyamov Saidaxror Saidaxmedovich
Akademik, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Tursunov Bobur Ortiqmirzayevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

**O'zbekiston Respublikasi Prezident huzuridagi
davlat siyosati va boshqaruv akademiyasi**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/2025.27.12.1.23.04 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil "31" "10" kuni soat "16:00" dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49. Tel.: (99871) 239-01-49; faks: (99871) 239-41-23; ye-mail: tdiu@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (2140 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49. Tel.: (99871) 239-28-75; faks: (99871) 239-28-75.

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil "19" "10" kuni tarqatildi.
(2026-yil "19" "10" dagi 63 raqamli restr bayonnomasi).



G.Q. Abduraxmanova
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
raisi, i.f.d., professor

O.Dj. Djurabayev
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
ilmiy kotibi, i.f.d., professor

Sh.J. Ergashxodjayeva
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
qoshidagi ilmiy seminar raisi v.b., i.f.d.,
professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurligi. Globallashuv jarayonlarining jadallashuvi va xalqaro iqtisodiy munosabatlarning tobora chuqurlashib borishi sharoitida mamlakatlarning iqtisodiy taraqqiyoti hamda raqobatbardoshligini ta'minlashda xorijiy investitsiyalarni jalb etish masalasi o'z dolzarbligini saqlab qolmoqda. Jahon bankining 2024-yilgi hisobotiga ko'ra, jahon to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (TTXI) oqimi 1,58 trln. AQSh dollariga yetgan bo'lsa-da, rivojlanayotgan mamlakatlar ulushi atigi 35 foizni tashkil etishi mamlakatlar o'rtasida investitsiyalarni jalb qilish borasida katta tafovutlar mavjudligini ko'rsatadi. BMTning Savdo va taraqqiyot bo'yicha konferensiyasi (UNCTAD) ma'lumotlariga ko'ra, 2024-yilda rivojlanayotgan mamlakatlarga kirib kelgan xorijiy investitsiyalar o'sishi o'rtacha 5,1 foizni tashkil etmoqda. Bu esa, bir tomondan, rivojlanayotgan davlatlar uchun xalqaro kapital oqimidan foydalanish imkoniyatlari kengayib borayotganini anglatadi, boshqa tomondan esa, raqobat kuchayib, samarali va puxta o'ylangan strategiyalarni ishlab chiqish zaruratini yanada oshirmoqda.

Dunyo miqyosida xorijiy investitsiyalarni jalb etish strategiyalarining zamonaviy usullari va mexanizmlarini tadqiq etish, shu jumladan davlatning ijtimoiy-iqtisodiy siyosati, infratuzilma, innovatsion ekotizimlar hamda raqamli transformatsiya masalalarini hisobga olish mamlakatlarning investitsiya salohiyatini yanada oshirishda dolzarb ahamiyat kasb etadi. Xalqaro reytinglar va so'nggi tadqiqotlar shuni ko'rsatadiki, investitsiyalarni jalb qilishda eng muvaffaqiyatli bo'lgan davlatlar ilg'or elektron xizmatlar va soddalashtirilgan ruxsatnomalar tizimini joriy etgan mamlakatlar hisoblanadi. Xalqaro valyuta jamg'armasi (IMF) va boshqa moliyaviy institutlarning ma'lumotlariga ko'ra, global iqtisodiy o'zgarishlar va COVID-19 pandemiyasi ta'siri sharoitida, xorijiy investitsiyalarni jalb etishda "yashil" investitsiyalar yo'nalishiga e'tibor qaratish kapital oqimlarini diversifikatsiya qilish va barqaror rivojlanishni ta'minlash uchun yangi imkoniyatlar yaratmoqda. Shu sababli, mazkur dissertatsiyada xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari va ularning samaradorligini oshirish omillari xalqaro tajribalar asosida tahlil qilinib, O'zbekiston sharoitiga mos keluvchi tavsiyalar ishlab chiqiladi.

O'zbekiston uchun ham xorijiy investitsiyalar milliy iqtisodiyot taraqqiyotini ta'minlashda tarmoqlar va sohalarni modernizatsiya qilish, sanoatni diversifikatsiyalash, yangi ish o'rinlarini yaratish hamda yashil innovatsiyalarni joriy etish imkonini beruvchi muhim resurs manbai sifatida alohida ahamiyat kasb etmoqda. O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning to'rtinchi Toshkent xalqaro investitsiya forumidagi nutqida ta'kidlaganidek: "... biz uchun investitsiya – faqatgina moliyaviy manba emas. Bu – texnologiya, bilim, malakali kadrlar, xalqaro ishlab chiqarish zanjiriga qo'shilish, ya'ni, haqiqiy taraqqiyot demakdir". Darhaqiqat, "Yangi O'zbekiston" sharoitida amalga oshirilayotgan keng qamrovli islohotlar xorijiy investitsiyalarni jalb etishning zamonaviy strategiyalarini takomillashtirish masalasini yanada dolzarb qilmoqda. Shu boisdan, xorijiy investitsiyalarni jalb etishning zamonaviy strategiyalarini ishlab chiqish va ularning samaradorligini oshirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlarni olib borish, mavjud

muammolarni aniqlash hamda ularning yechimiga doir amaliy tavsiyalar ishlab chiqish muhim vazifa hisoblanadi. Mazkur dissertatsiya aynan shu zaruratdan kelib chiqib, xorijiy investitsiyalarni jalb etishning samarali mexanizmlarini yaratish, xalqaro tajriba asosida O'zbekiston sharoitiga mos strategik yondashuvlarni ishlab chiqishga qaratilgani bilan o'zining ilmiy va amaliy dolzarbligini namoyon etadi.

O'zbekiston Respublikasining 2019 yil 25 dekabrda "Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risida"gi O'RQ-598-sonli Qonuni, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025 yil 23 iyunda "Mamlakatimizga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag'batlantirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi PF-97-sonli, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvarda "Yangi O'zbekistonning 2022–2026 yillarga mo'ljallangan Taraqqiyot strategiyasi"ni tasdiqlash to'g'risida PF-60-sonli, 2023 yil 11 sentyabrda "O'zbekiston – 2030 strategiyasi"ni tasdiqlash to'g'risida"gi PF-158-sonli Farmonlari, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2019 yil 29 aprelda "Respublika iqtisodiyotiga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlarini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi PQ-4300-sonli, 2021 yil 25 avgustda "Investitsiya loyihalarini tashqi infratuzilma bilan ta'minlash chora-tadbirlari to'g'risida"gi PQ-5233-sonli, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021 yil 14 sentabrda "Maxsus iqtisodiy zonalar ishtirokchilarini yanada qo'llab-quvvatlash chora-tadbirlari to'g'risida"gi PQ-5243-sonli, 2021 yil 2 noyabrda "Mahalliy va xorijiy investorlar tomonidan soliqlarni to'lashni kechiktirish mexanizmlarini takomillashtirish to'g'risida"gi PQ-52-74-sonli Qarorlari, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2019 yil 2 iyulda "Xorijiy investorlar bilan ishlashni yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi VMQ-547-sonli, 2022 yil 7 iyunda "Xorijiy va mahalliy investorlarning investitsiya loyihalarini tashqi infratuzilmasini yaratish xarajatlarini davlat tomonidan qoplab berish tartibi to'g'risida Nizomni tasdiqlash haqida"gi 306-sonli, 2023 yil 7 sentabrda "Maxsus iqtisodiy zonalar hududida investorlarga davlat xizmatlarini ko'rsatishning ma'muriy reglamentini tasdiqlash haqida"gi VMQ-452-sonli, 2023 yil 10 avgustda "Yirik investitsiya loyihasini amalga oshirish uchun eng yaxshi taklifni tanlab olishning ma'muriy reglamentini tasdiqlash to'g'risida" 2021 yil 21 sentabrda 592-son qaroriga qo'shimcha kiritish to'g'risida"gi VMQ-353-sonli Qarorlari, shuningdek mazkur sohaga tegishli boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublikada fan va texnologiyalari rivojlanishi-ning ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur tadqiqot respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy hamda madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, ularning iqtisodiyotni rivojlantirishdagi o'rni, investitsion muhitni takomillashtirish va xorijiy kapital oqimini boshqarish bo'yicha masalalar xalqaro miqyosda ko'plab yetuk olimlar tomonidan keng o'rganilgan. Jumladan, xorijiy investitsiyalarni tartibga solish, strategik yondashuvlar asosida iqtisodiy siyosatga integratsiya qilish

masalalari F. Hayek, P. Samuelson, J. Stiglitz, D. Ricardo, A. Krugman, M. Friedman, M. Porter, D. North¹ kabi iqtisodchilar tomonidan nazariy jihatdan asoslab berilgan.

Investitsion strategiyalarni shakllantirish, investitsion risklar, bozor tahlili va investorlar bilan munosabatlarni tashkil qilish yoʻnalishida M. Blonigen, E. Helpman, B. Balassa, R. Vernon, J. Dunning² kabi olimlarning ilmiy ishlari alohida ahamiyat kasb etadi. Ular xorijiy investitsiyalarning milliy iqtisodiyotga taʼsiri, transmilliy korporatsiyalarning faoliyati va global kapital oqimlarini tartibga solish mexanizmlarini chuqur tadqiq qilganlar.

MDH mamlakatlari olimlari V.V. Ivanter, L.I. Abalkin, A.G. Granberg, A.I. Tatarkin, Y.V. Kuznetsov, I.N. Ilyin, A.V. Polozov³ va boshqalar investitsion faoliyatni davlat tomonidan qoʻllab-quvvatlash, hududiy rivojlanishda investitsiyalar roli, investitsion siyosat va innovatsion infratuzilmaning oʻzaro bogʻliqligini oʻrganish orqali muammoning nazariy va amaliy jihatlarini ochib berganlar.

Oʻzbekistonlik olimlar A. Xudoyberdiyev, D. Yusupov, M. Ashurov, I. Djalolov, B. Qodirov, A. Nuriddinov, Sh. Xolmurodov, Z. Kamilov, N. Xusanov, Sh. Yuldashev⁴ va boshqalar tomonidan xorijiy investitsiyalarni jalb etishning milliy

¹ Hayek, F. A. (1944). *The Road to Serfdom*. London: Routledge, 308 pp. Samuelson, P. A. (1972). *International Trade for a Rich Country*. Cambridge, MA: Harvard University Press, 378 pp. Stiglitz, J. E. (2002). *Globalization and Its Discontents*. New York: W. W. Norton, 352 pp. Ricardo, D. (1817). *On the Principles of Political Economy and Taxation*. London: John Murray, 432 pp. Krugman, P. (1991). *Geography and Trade*. Cambridge, MA: MIT Press, 194 pp. Friedman, M. (1962). *Capitalism and Freedom*. Chicago: University of Chicago Press, 213 pp. Porter, M. E. (1990). *The Competitive Advantage of Nations*. New York: Free Press, 852 pp. North, D. C. (1990). *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. Cambridge: Cambridge Univ. Press, 243 pp.

² Blonigen, M. (2005). A Review of the Empirical Literature on FDI Determinants. *Atlantic Economic Journal*, 33, 383–403. Helpman, E. (1984). A Simple Theory of International Trade with Multinational Corporations. *Journal of Political Economy*, 92(3), 451–471. Balassa, B. (1965). “Trade Liberalisation and ‘Revealed’ Comparative Advantage”. *Manchester School*, 33(2), 99–123. Vernon, R. (1966). “International Investment and International Trade in the Product Cycle”. *Quarterly Journal of Economics*, 80(2), 190–207. Dunning, J. (1981). *International Production and the Multinational Enterprise*. London: Allen and Unwin.

³ Ивантер, В. В. Инвестиции и народное хозяйство СССР. – М.: Экономика, 1970. – 216 с., Абалкин, Л. И. Институциональные основы экономических реформ. – М.: Мысль, 1989. – 274 с., Гранберг, А. Г. Основы региональной экономики. – М.: ГУ ВШЭ, 2004. – 495 с., Татаркин, А. И. Инвестиционная политика регионов России: стратегия и механизмы. – Екатеринбург: УрО РАН, 2002. – 328 с., Кузнецов, Ю. В. Межрегиональные инвестиции и их эффективность. – Воронеж: Изд-во ВГУ, 2001. – 178 с., Ильин, И. Н. Инвестиционные риски во внешнеэкономических отношениях. – СПб.: СПбГУ, 1995. – 198 с., Полозов, А. В. Инвестиционные фонды и предпринимательство. – М.: Дашков и К°, 2010. – 290 с.

⁴ Xudoyberdiyev, A. (2015). *Xorijiy investitsiyalar va milliy iqtisodiyot: modellari va mexanizmlari*. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 248 b. Yusupov, D. (2018). *Investitsiyalarda davlat–xususiy sheriklikni rivojlantirish muammolari*. Samarqand: Inha Universiteti press, 196 b. Ashurov, M. (2019). *Xorijiy investitsiyalarni sektorlar boʻyicha boshqarish*. Toshkent: Oʻqituvchi nashriyoti, 212 b. Djalolov, I. (2020). *Xorijiy investitsiyalarning hududiy taqsimoti va samaradorligi*. Toshkent: OʻzMPIA nashriyoti, 234 b. Qodirov, B. (2021). *Investitsiya muhitini yaxshilash boʻyicha strategiyalar*. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 198 b. Nuriddinov, A. (2022). *Xorijiy investitsiyalarni jalb etish: innovatsion yondashuvlar*. Toshkent: Iqtisodiyot akademiyasi press, 220 b. Xolmurodov, Sh. (2023). *Raqamli*

iqtisodiyotdagi o'рни, investitsiya muhitini takomillashtirish, tarmoqlar kesimida investitsion faoliyatni rivojlantirish masalalarida qator tadqiqotlar olib borilgan.

Shuningdek, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi, Markaziy bank hamda Xalqaro moliyaviy institutlar - Jahon banki, Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, Osiyo taraqqiyot banki va BMTning UNCTAD tashkiloti tomonidan O'zbekiston investitsion muhitining rivojlanish tendensiyalari bo'yicha tahliliy hisobotlar tayyorlangan.

Biroq, mavjud tadqiqotlarning aksariyati umumiy tahliliy yondashuvlarga ega bo'lib, xorijiy investitsiyalarni zamonaviy strategiyalar asosida jalb qilish, xususan, raqamli texnologiyalar, yashil iqtisodiyot, investitsion marketing, xalqaro hamkorlikning yangi shakllari, startup ekotizimlariga xorijiy kapitalni yo'naltirish kabi zamonaviy tendensiyalar asosida o'rganilishi yetarli darajada ilmiy asoslanmagan. Xususan, O'zbekiston sharoitida xorijiy investitsiyalarni sektorlar va hududlar kesimida samarali taqsimlash, strategik hamkorlik mexanizmlarini yaratish, ilg'or xalqaro tajribalardan foydalanish imkoniyatlari chuqur tahlilga muhtoj.

Shu sababli, xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning aynan zamonaviy strategik yondashuvlariga bag'ishlangan ilmiy izlanishlarni olib borish, xalqaro va milliy darajadagi tajribalarni solishtirish, zamonaviy investitsiya muhitini shakllantirishda innovatsion yechimlar ishlab chiqish muhim ilmiy-ijtimoiy ahamiyat kasb etadi.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan Oliy ta'lim muassasasi ilmiy tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi. Tadqiqotning asosiy maqsadi xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonida zamonaviy strategiyalarni tahlil qilish, ularning samaradorligini oshirish imkoniyatlarini aniqlash hamda xalqaro tajriba asosida O'zbekiston sharoitiga mos ilmiy asoslangan taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat

Tadqiqotning vazifalari:

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning ijtimoiy-iqtisodiy mohiyati va ilmiy-nazariy asoslarini tadqiq etish;

iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalarni jalb etishning zamonaviy strategiyalari va ularga xos xususiyatlarni o'rganish;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalariga oid xorijiy tajribalarni tahlil qilish va ularni O'zbekiston sharoitida qo'llash imkoniyatlarini asoslash;

xorijiy investitsiyalarni jalb etish zaruriyatini va investitsion jozibadorlikni oshirishning ilmiy-uslubiy jihatlarini o'rganish;

texnologiyalar va investitsiyaviy rejim. Toshkent: Texnologik universitat press, 206 b. Kamilov, Z. (2022). Green FDI: yashil investitsiyalarni jalb qilish. Toshkent: O'zbekiston milliy iqtisodiy nashriyoti, 190 b. Xusanov, N. (2021). Xorijiy investitsiyalar va resurslar samaradorligi. Toshkent: Sanoat fanlari akademiyasi press, 176 b. Yuldashev, Sh. (2020). Investorsiz iqtisodiyot: holati va istiqbollari. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 204 b.

O‘zbekiston milliy iqtisodiyotiga jalb qilingan xorijiy investitsiyalarning umumiy holatini tahlil etish;

O‘zbekiston Respublikasiga jalb etilgan xorijiy investitsiyalar hajmiga ta’sir etuvchi omillarni ekonometrik modellashtirish asosida tahlil qilish;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini amalga oshirish yo‘nalishlarini tadqiq etish;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyalarini takomillashtirish istiqbollarini aniqlash;

O‘zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb etish jarayonlarini tahlil qilish va ARIMA modeli asosida prognoz ko‘rsatkichlarini ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O‘zbekiston milliy iqtisodiyotida xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini amalga oshirish jarayoni olingan.

Tadqiqot predmeti xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonida vujudga keladigan iqtisodiy, institutsional hamda strategik boshqaruv munosabatlaridan iborat.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada ilmiy abstraksiya, tahlil va sintez, guruhlash va taqqoslash kabi umumiy usullar qo‘llanildi. Shuningdek, mantiqiy va grafik usullar, moliyaviy tahlil, statistik va matematik-ekonometrik modellashtirish usullari ham foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari asosida investitsiyaviy jozibadorlik indikatorlari tizimi orqali mamlakatimizning investitsiyaviy jozibadorligini yanada oshirish taklifi ishlab chiqilgan;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari tarkibida O‘zbekistonda infratuzilma loyihalarini amalga oshirish uchun qulay va barqaror muhitni shakllantirishga qaratilgan takliflar ilmiy jihatdan asoslab berildi;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini baholash shkalasi [60 dan 69 gacha - past], [70 dan 89 gacha - o‘rtacha], [90 dan 100 gacha – yuqori] chegaralarini baholash taklifi asoslangan;

O‘zbekiston Respublikasi hududlariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning 2040 yilgacha bo‘lgan davrdagi rivojlanishning prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

strategik qarorlar, islohotlar va investitsiyalar oqimini boshqaruvchi vosita sifatida investitsiyaviy jozibadorlik indikatorlari tizimi asosida “maxsus model” ishlab chiqilgan;

infratuzilma sohalariga yo‘naltirilgan investitsiya loyihalarini amalga oshirish uchun sharoit yaratish strategiyada ustuvor vazifa sifatida ko‘rilishi orqali mamlakat investitsiya salohiyatini rivojlantirishning maxsus takliflar ishlab chiqildi;

iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini baholash uslubiyoti orqali hududlarning investitsion salohiyatidan foydalanish imkoniyatlari asoslandi;

O'zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini ifodalovchi istiqbolli prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqildi.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalari ishonchliligi xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalariga oid dolzarb nazariy va amaliy yondashuvlarning o'rganilganligi, bu borada xorijiy mamlakatlarning ilg'or tajribalari tadqiq etilganligi, regression tahlil, ARIMA modeli asosida ekonometrik usullarning qo'llanilganligi bilan asoslanadi. Empirik baza milliy va xalqaro manbalar, jumladan O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Milliy statistika Qo'mitasi, O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlarini o'z ichiga oladi, bu esa bog'liqlik va tendensiyalarni obyektiv baholash, hamda ma'sul tashkilotlar tomonidan xulosa va takliflarni amaliyotga joriy etish imkonini beradi. Mualliflik taklif va tavsiyalarning O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlis Qonunchilik Palatasi tomonidan amaliyotga joriy qilinganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Dissertatsiya natijalarining ilmiy ahamiyati shundan iboratki, unda xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini takomillashtirishga qaratilgan maxsus va mustaqil ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilgan bo'lib, olingan xulosalar kelgusida bu sohada olib boriladigan ilmiy izlanishlar uchun nazariy asos bo'lib xizmat qilishi mumkin.

Dissertatsiyaning amaliy ahamiyati esa shundan iboratki, tadqiqot jarayonida ishlab chiqilgan ilmiy asoslangan taklif va amaliy tavsiyalarni milliy iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini takomillashtirishda, shuningdek, investitsiya sohasiga oid qonunlar va normativ-huquqiy hujjatlarni ishlab chiqishda qo'llash mumkin. Bundan tashqari, dissertatsiya materiallaridan oliy o'quv yurtlarida "Menejment", "Strategik boshqaruv" va "Investitsiya loyihalarini boshqarish" kabi fanlarning o'quv dasturlarini boyitishda hamda ta'lim jarayonida qo'llash imkoniyati mavjud.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini takomillashtirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari asosida investitsiyaviy jozibadorlik indikatorlari tizimi orqali mamlakatimizning investitsiyaviy jozibadorligini yanada oshirish bo'yicha takliflar O'zbekiston Respublikasining O'RQ-598-sonli "Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risida"gi Qonunini takomillashtirishda qo'llanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlis Qonunchilik Palatasining Budjet va Iqtisodiy masalalar Qo'mitasining 2025-yil 23-iyundagi 04/2-11-28-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy yangilikni amaliyotga joriy etilishi natijasida mamlakatimizda 250 milliard dollarlik investitsiyalarni o'zlashtirish, jumladan 110 milliard dollar xorijiy investitsiyalar va 30 milliard dollar davlat-xususiy sheriklik doirasidagi investitsiyalarni jalb qilish maqsad qilib olingan;

infratuzilma loyihalarini ko'p mezonli baholash metodikasini joriy etish, soha kesimida namunaviy risklar matritsasini shakllantirish, yirik davlat-xususiy sheriklik loyiholari uchun qiymat samaradorligini baholash tahlilini majburiy ekspertiza elementi sifatida qo'llash hamda infratuzilma obyektlarini xorijiy xususiy operatorlarga boshqaruvga berish bo'yicha maxsus tarmoqlararo huquqiy rejim konsepsiyasini ishlab chiqish bo'yicha tadqiqot takliflari O'zbekiston Respublikasining O'RQ-537-sonli "Davlat-xususiy sheriklik to'g'risida"gi Qonuni hamda infratuzilma tarmoqlariga xususiy investitsiyalarni jalb etish mexanizmlarini takomillashtirishga oid qonunchilik tashabbuslarini konseptual jihatdan asoslashda qo'llanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlis Qonunchilik Palatasining Budget va Iqtisodiy masalalar Qo'mitasining 2025-yil 23-iyundagi 04/2-11-28-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy natijalarni amaliyotga joriy etilishi natijasida yirik infratuzilma loyihalarini tanlash va baholash mezonlari aniqlashtirildi, DXSh shartnomalarida risklarni taqsimlash va investitsiya majburiyatlarini baholash bo'yicha tizimli yondashuv shakllandi hamda energetika, transport va suv xo'jaligi tarmoqlariga xususiy, jumladan xorijiy kapitalni jalb etish uchun prognoz qilinadigan va shaffof institutsional muhitni yaratishga xizmat qildi;

xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini baholash shkalasi [60 dan 69 gacha - past], [70 dan 89 gacha - o'rtacha], [90 dan 100 gacha – yuqori] chegaralarini baholash taklifi O'zbekiston Respublikasining O'RQ-598-sonli "Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risida"gi Qonunini takomillashtirishda qo'llanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlis Qonunchilik Palatasining Budget va Iqtisodiy masalalar Qo'mitasining 2025-yil 23-iyundagi 04/2-11-28-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy yangilikni amaliyotga joriy etilishi natijasida O'zbekiston Respublikasi hududlarining investitsion reytingini yuritish, har bir hududning imkoniyatlaridan kelib chiqib, uning investorlar uchun jozibadorligi yanada oshirildi;

O'zbekiston Respublikasi hududlariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning 2040-yilgacha bo'lgan davrdagi rivojlanishning prognoz ko'rsatkichlari O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisi Qonunchilik palatasi tomonidan O'zbekiston iqtisodiyotini uzoq muddatli rivojlantirish staregiyasini amalga oshirishning xuquqiy asoslarini takomillashtirishga oid qonun ijodkorligi faoliyatida foydalanildi (O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlis Qonunchilik Palatasining Budget va Iqtisodiy masalalar Qo'mitasining 2025-yil 23-iyundagi 04/2-11-28-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy yangilikni amaliyotga joriy etilishi natijasida O'zbekiston Respublikasining 2040-yilgacha rivojlantirish konsepsiyasida xorijiy investitsiyalarni jalb qilish yo'nalishlarini ishlab chiqishda asosiy ko'rsatkich va parametrlarni o'zaro muvofiqlashtirish imkoni yaratilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 8 ta, jumladan 4 ta respublika va 4 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 12 ta ilmiy ish, jumladan O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya

komissiyasining dissertatsiyalarni asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 2 ta ilmiy maqola, jumladan 2 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 158 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqotning dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, obyekti va predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi ko'rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon etilgan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etishning sinovdan o'tganligi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsion tadqiqotning **“Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarining ilmiy - nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning nazariy asoslari, ularning milliy iqtisodiyot rivojiga ta'siri va ahamiyati keng qamrovda tadqiq qilingan. Shuningdek, rivojlangan davlatlar va investitsiyalarni faol jalb qilayotgan mamlakatlar tajribasi asosida zamonaviy investitsiaviy strategiyalar tahlil qilingan hamda ularning milliy sharoitga mos jihatlari umumlashtirilgan. Bobda xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmlari, institutsional va huquqiy asoslari o'rganilgan hamda ularni takomillashtirish bo'yicha nazariy xulosalar ishlab chiqilgan.

Shu bilan birga, xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy mohiyati, ularning milliy iqtisodiyot rivojlanishidagi o'rni hamda turli ilmiy maktablarning – anglo-sakson, Osiyo va institutsional yondashuvlarning – asosiy nazariy qarashlari tahlil qilindi. Xorijiy investitsiyalar nafaqat kapital oqimini ta'minlaydi, balki texnologiya transferi, ishlab chiqarish samaradorligini oshirish, xalqaro bozorlarga chiqish imkoniyatlarini kengaytirish hamda iqtisodiy modernizatsiyani jadallashtiruvchi omil sifatida qaraladi. Shu bilan birga, turli nazariy yondashuvlar xorijiy investitsiyalar oqimlariga ta'sir etuvchi determinantlarni turlicha talqin qiladi, bu esa mamlakatning rivojlanish strategiyasini tanlashda nazariy asos yaratadi.

Bugungi kunda xalqaro amaliyot xorijiy kapitalni samarali jalb etish uchun turli konseptual yondashuvlardan foydalanadi. Ushbu yondashuvlar zamonaviy global iqtisodiy raqobatda mamlakatlarning investitsion jozibadorligini oshirish, kapital oqimlarini diversifikatsiyalash va texnologik transformatsiyani jadallashtirishga xizmat qiladi. Tadqiqot natijalari ushbu yo'nalishda Transformatsion yondashuv, Stabilizatsion yondashuv, “Yashil korridorlar” yondashuvi va “Geopolitik Hedjing” yondashuvi (geosiyosiy risklarni diversifikatsiya qilishga qaratilgan) alohida ahamiyatga ega ekanini ko'rsatadi. Har bir yondashuv o'ziga xos maqsad va tamoyillarga ega bo'lib, ular xorijiy sarmoyalarni jalb qilishda samarali mexanizmlarni shakllantirishga xizmat qiladi. Ushbu yondashuvlarning mazmuni va xalqaro amaliyotdagi o'rni batafsil tahlil qilindi.

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini ishlab chiqishdagi asosiy yondashuvlar tahlili⁵

№	Yondashuv	Qisqa ta'rif	Tamoyillar
1.	Transformatsion	Xorijiy kapital orqali iqtisodiyotning sifat jihatdan yangilanishi, yuqori qo'shilgan qiymat, texnologiya va bilim transferi.	Texnologik modernizatsiya, klasterlash, innovatsion muhitni shakllantirish, eksport salohiyatini oshirish. Xalqaro amaliyot: Janubiy Koreya, Singapur va Xitoy yuqori texnologiyali sohalarga xorijiy investitsiyalar yo'naltirib, qisqa muddatda iqtisodiy tuzilmasini diversifikatsiya qildi. O'zbekiston misolida: energetika, kimyo, farmatsevtika, IT va yashil texnologiyalar bo'yicha sanoat klasterlarini rivojlantirish, global qiymat zanjirlariga integratsiyalashuv.
2.	Stabilizatsion	Investitsiyalar uchun barqaror, prognoz qilinadigan makro va huquqiy muhit yaratish.	Makroiqtisodiy barqarorlik, huquqiy kafolatlar, fiskal siyosatning oldindan ko'rinadiganligi, shaffof regulativ muhit. Xalqaro amaliyot: UNCTAD va OECD tadqiqotlariga ko'ra, Markaziy va Sharqiy Yevropa, Janubi-Sharqiy Osiyoda soliq islohotlari va barqaror valyuta siyosati xorijiy investitsiyalar oqimini oshirdi. O'zbekiston misolida: valyuta liberalizatsiyasi, soliq imtiyozlari, investitsion arbitraj va ishonchli huquqiy muhit yaratish orqali investorlar e'tiborini kuchaytirish.
3.	"Yashil korridorlar"	"Bir darcha" va raqamlashtirish orqali ruxsat/litsenziya/bojxona jarayonlarini tezlashtirish va soddalashtirish.	"Bir darcha" tizimi, raqamlashtirish, shaffoflik, xalqaro standartlarga moslashuv. Xalqaro amaliyot: Singapur (GoBusiness) – 48 soatda ro'yxatdan o'tish; BAA ("Green Channel") – 2023-yilda FDI 28%ga oshdi; Janubiy Koreya (Invest Korea Portal) – barcha xizmatlar yagona platformada. O'zbekiston misolida: "Yagona investitsiya platformasi" ishga tushirildi, ammo bojxona va soliq tizimini integratsiya qilish, litsenziyalash jarayonlarini to'liq raqamlashtirish dolzarb.
4.	"Geopolitical Hedging"	Geosiyosiy xatarlarni kamaytirish uchun	Investitsiya manbalarini diversifikatsiya qilish, geosiyosiy risklarni kamaytirish,

⁵ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

		investitsiya manbalarini va sheriklarni diversifikatsiya qilish.	ko‘p qutbli hamkorlik, barqaror investitsion muhit yaratish. Xalqaro amaliyot: IMF va UNCTAD (2024) ma’lumotlariga ko‘ra, ko‘p qutbli strategiya qo‘llagan mamlakatlarda FDI oqimi o‘rtacha 15-18% yuqori bo‘lgan. O‘zbekiston misolida: yangilangan tashqi siyosat konsepsiyasida betaraflik siyosati mustahkamlandi; Prezident Mirziyoyev xalqaro bosimga qaramay, “biz faqat O‘zbekiston manfaatlari tomonidamiz” deb ta’kidladi; YI, AQSh, Xitoy, Janubiy Koreya, Turkiya va BAA bilan diversifikatsiyalangan investitsion hamkorlik olib borilmoqda.
--	--	--	--

* Muallif ishlanmasi

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari bugungi global iqtisodiyotning asosiy tendensiyalaridan biri sifatida shakllanmoqda. Transformatsion, stabilizatsion, “yashil korridorlar” va “geopolitik hedjing” yondashuvlari xorijiy kapital oqimini samarali boshqarish, yuqori texnologik loyihalarni jalb qilish va iqtisodiyotning sifat jihatdan yangilanishini ta’minlashda muhim o‘rin tutadi. Ushbu yondashuvlar milliy iqtisodiy siyosatda yangi mexanizmlarni ishlab chiqish, investitsion muhitni barqarorlashtirish va xalqaro ishlab chiqarish zanjirlariga integratsiyalashuv uchun asos yaratadi.

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyalarini samarali ishlab chiqishda nazariy yondashuvlarni amaliy tajribalar bilan uyg‘unlashtirish muhim ahamiyat kasb etadi. Chunki har bir mamlakat o‘zining iqtisodiy salohiyati, resurs bazasi va geosiyosiy o‘rnidan kelib chiqib, investitsion siyosatini shakllantiradi. Masalan, Qatarda qabul qilingan “Milliy rivojlanish strategiyasi – 2030” doirasida diversifikatsiya, yuqori texnologiyali tarmoqlarni rivojlantirish va xorijiy kapital uchun rag‘batlantiruvchi dasturlar ustuvor yo‘nalish sifatida belgilangan. Xitoy tajribasi esa uzoq muddatli barqarorlikni ta’minlash, sanoatni modernizatsiya qilish hamda transmilliy korporatsiyalarni innovatsion ekotizimlarga faol jalb etish orqali investitsiyalarni o‘ziga tortmoqda. Vyetnamda esa so‘nggi yillarda “yashil o‘sish” konsepsiyasi, ekologik infratuzilmaga qaratilgan loyihalar va soddalashtirilgan tartib-taomillar investitsion jozibadorlikni oshirishda muhim rol o‘ynamoqda.

Xalqaro tajribalar shuni ko‘rsatmoqdaki, ko‘plab davlatlar dastlab rivojlanishning ilk bosqichida stabilizatsion yondashuvni qo‘llab, makroiqtisodiy barqarorlik va huquqiy kafolatlarni yaratishga intiladi (Xitoy – 1978-yildan “ochiq eshiklar” siyosati, Vyetnam – 1987-yilgi Xorijiy investitsiyalar to‘g‘risidagi qonun). Keyingi bosqichda ular transformatsion modelga o‘tib, sanoatni modernizatsiya qilish va innovatsion rivojlanishga urg‘u beradi (Xitoy – SEZlar, Vyetnam – 2005-yildan yagona huquqiy rejim, Qatar – Vision 2030 va NDS-2). So‘ngra “yashil korridorlar” orqali investitsion tartiblarni soddalashtirish va raqamlashtirish amalga oshiriladi (Qatar – yashil energetika loyihalari, Vyetnam – “Negative list” orqali ustuvor sohalar), nihoyat iqtisodiy qudrati ortgan sari davlatlar global xavflarni

muvozanatlash uchun geopolitik hedjing yondashuvini qo‘llaydi (Qatar – QIA tashqi faoliyati, Xitoy – “Bir makon, bir yo‘l” tashabbusi).

2-jadval

Xorijiy mamlakatlar tajribasida investitsiya strategiyalari taqqoslanishi⁶

Mamlakat	Asosiy yondashuv(lar) va huquqiy/institutsional asoslar	Natijalar / xususiyatlar
Qatar	Transformatsion yondashuv: iqtisodiy diversifikatsiya, innovatsiyalar, servis. Konseptual asos: Qatar National Vision 2030, National Development Strategy (2011–2016; 2018–2022; 2024–2030). Asosiy institutlar: Qatar Investment Authority (QIA), Qatar Financial Centre (QFC), Qatar Free Zones Authority (QFZA). Asosiy sohalar: yashil energetika, raqamlashtirish, moliyaviy xizmatlar	2010–2022 yillarda FDI hajmi ikki baravarga oshdi; 2030 yilgacha \$100 mlrd FDI jalb qilish rejalashtirilgan; “yashil” texnologiyalar ulushi 25%.
Xitoy	Transformatsion + Geopolitik hedjing yondashuvi: modernizatsiya, texnologik almashinuv, risklarni diversifikatsiya. Konseptual asos: “Chet el investitsiyalari to‘g‘risida”gi Qonun (2019), “Negative List”, “Encouraged Catalogue”. Asosiy institutlar: MOFCOM, NDRC, maxsus iqtisodiy zonalar (Shenzhen, Zhuhai, Hainan). Asosiy sohalar: axborot texnologiyalari, sanoat, infratuzilma	2022 yilda \$189 mlrd FDI; global kapital oqimlarining 15%; “Bir makon – bir yo‘l” tashabbusi orqali tashqi investitsiyalar kengaymoqda; texnologik sanksiyalarga qaramay diversifikatsiya.
Vyetnam	Transformatsion + Stabilizatsion elementlar (eksportga yo‘naltirilgan model, SEZlar, huquqiy barqarorlik). Konseptual asos: Foreign Investment Law (1987), Investment Law (2005, 2014, 2020). Asosiy institutlar: MPI, hududiy xalq qo‘mitalari, SEZ va sanoat parklari. Asosiy sohalar: eksportga yo‘naltirilgan qayta ishlash sanoati	2024 yilda \$20,1 mlrd FDI; Samsung investitsiyalari \$18 mlrd, eksportning 20%; Janubi-Sharqiy Osiyoda eng jozibador markazlardan biri.

Shuningdek, investitsiya strategiyasi qog‘ozda mukammal ishlab chiqilgan taqdirda ham, u amaliyotda kutilgan natijalarni bermasligi mumkin. Masalan, Argentina uzoq muddatli stabilizatsion va transformatsion yondashuvlarni qo‘llashga intilgan bo‘lsa-da, siyosiy beqarorlik va makroiqtisodiy nomutanosibliklar sabab strategiya faqat hujjat darajasida qolib ketdi.⁷ Nigeriyada esa iqtisodiy diversifikatsiya va transformatsion rivojlanish maqsad qilinganiga qaramay, korrupsiya, institutsional zaiflik va xavfsizlik inqirozlari “yashil korridorlar” yondashuvining samarali amalga oshirilishini cheklab qo‘ydi.⁸ Misr Vision 2030 dasturi orqali transformatsion modernizatsiyani yo‘lga qo‘yishga intilgan bo‘lsa-da, siyosiy o‘zgarishlar va institutsional barqarorlik yetishmasligi islohotlar davomiyligiga putur yetkazdi.⁹ Venesuela esa iqtisodiy diversifikatsiya o‘rniga milliylashtirish siyosati va qattiq davlat nazorati yo‘lini tanlab, geosiyosiy cheklovlar va xalqaro sanksiyalar fonida “geopolitik hedjing” bosqichida qotib

⁶ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

⁷ Frenkel, R., Rapetti, M. A. (2010). Argentina’s economic reform and the International Monetary Fund. World Development, 38(3), 365–377.

⁸ Asiedu, E. (2006). Foreign direct investment in Africa: The role of natural resources, market size, government policy, institutions and political instability. World Economy, 29(1), 63–77.

⁹ Breisinger, C., Diao, X., Schweickert, R. (2010). Managing future oil revenues in Egypt: Macroeconomic policies and investment strategies. Economic Systems, 34(1), 91–105.

qoldi.¹⁰ Ushbu misollar har bir yondashuv vaqtida va tizimli tarzda qo'llanilmasa, strategiya barqaror investitsion oqimni ta'minlay olmaydi va nazariy model darajasida qolib ketiishini ko'rsatadi. Shu sababli, strategiya ishlab chiqishda nafaqat huquqiy-institutsional mexanizmlar, balki siyosiy barqarorlik, korrupsiyaga qarshi kurash va xavfsizlik kabi omillar ham hal qiluvchi ahamiyat kasb etadi.

O'zbekiston bugungi kunda asosan stabilizatsion bosqichdan transformatsion bosqichga o'tish jarayonida turibdi. Valyuta liberallasuvi, huquqiy kafolatlarning mustahkamlanishi va investitsion muhitning erkinlashuvi bilan bir qatorda mamlakatda "Yagona investitsiya platformasi", "yashil energetika" loyihalari va yuqori texnologiyali klasterlarga xorijiy kapital jalb qilinmoqda.

Xorijiy investitsiyalarning kirib kelishi ko'p jihatdan investitsiyalarni safarbar etishdan olinadigan foyda me'yoriga va bankga qo'yilgan maqsadli jamg'armalar bo'yicha beriladigan foiz stavkalariga bog'liq bo'lib, bu omilning yuqori darajada bo'lishi chet el kapitalining oqimini ta'minlaydi. Xorijiy investitsiyalar maqsadiga qarab to'g'ridan-to'g'ri va portfel investitsiyalarga bo'linadi. Bugungi kunda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarga jahon iqtisodiyotida talab, taklifga nisbatan yuqori bo'lib, bu investitsiyalar orqali ishlab chiqarishni zamonaviy ilg'or uskuna, texnologiya bilan qurollantirish, "nou-xau" va malakali ishchi kuchiga ega bo'lish, chet el tajribasini o'rganish kabilarga imkoniyat yaratiladi.

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyalarining ilmiy-nazariy asoslari tahlili shuni tasdiqlaydiki, investitsiyalar nafaqat kapital oqimlarini ta'minlaydi, balki iqtisodiy modernizatsiya, texnologik yangilanish va ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlashning muhim omili hisoblanadi. Jahon tajribasi xorijiy investitsiyalar mamlakatlarning xalqaro raqobatbardoshligini oshirish va ularni global iqtisodiy tizimga chuqurroq integratsiyalashuvi uchun zarur shart ekanligini ko'rsatib beradi.

Shuningdek, o'rganilgan nazariy yondashuvlar xorijiy investitsiyalar samaradorligi ularning hajmidan ko'ra ko'proq mamlakatdagi institutsional muhit, tartib-taomillarning shaffofligi va investor huquqlarining kafolatlanishi bilan belgilanadi. Shu bois, investitsion strategiyalar ishlab chiqishda nafaqat umumiy iqtisodiy ko'rsatkichlar, balki huquqiy-institutsional mexanizmlar va siyosiy barqarorlik darajasi ham hal qiluvchi ahamiyat kasb etadi.

Ko'plab mamlakatlar xorijiy investitsiyalarni jalb etishda ayrim sohalarni strategik yo'nalish sifatida belgilab, aynan ushbu tarmoqlarda investitsiya muhitini yaxshilash va imtiyozli sharoitlar yaratishga alohida e'tibor qaratadi. Bunday yondashuv kapital oqimlarini maqsadli jalb etish va milliy iqtisodiyotda multiplikativ ta'sirni kuchaytirishga xizmat qiladi.

Shu nuqtai nazardan, O'zbekiston uchun xorijiy investitsiyalarni nafaqat sanoat tarmoqlarida, balki xizmatlar sektorida, xususan turizmda jalb etish dolzarb ahamiyatga ega. Tadqiqotning keyingi qismida investitsion jozibadorlikni baholash bo'yicha maxsus model ishlab chiqilib, turizm sohasi xorijiy kapitalni jalb etishning ustuvor va strategik yo'nalishlaridan biri sifatida tahlil qilinadi.

¹⁰ Corrales, J., Penfold, M. (2011). *Dragon in the Tropics: Hugo Chávez and the Political Economy of Revolution in Venezuela*. Brookings Institution Press.

Mazkur bobda olib borilgan nazariy tahlillar shuni ko'rsatdiki, xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari – jumladan sohalararo diversifikatsiya, yuqori texnologiyali loyihalarni qo'llab-quvvatlash va ishlab chiqarish klasterlari – milliy iqtisodiyotda modernizatsiya jarayonlarini jadallashtirishga xizmat qilmoqda. Shu asosda I-gipoteza to'liq tasdiqlandi va uning nazariy hamda amaliy ahamiyati ilmiy jihatdan asoslab berildi.

Dissertatsiyaning **“Milliy iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalaridan foydalanish amaliyotining tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida milliy iqtisodiyotga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalaridan foydalanish amaliyoti tahlil qilindi. Tadqiqot natijalari xorijiy kapital oqimlari iqtisodiy o'sish, modernizatsiya, yangi ish o'rinlari yaratish, texnologiyalarni joriy etish va innovatsiyalarni rivojlantirishda muhim omil bo'lib xizmat qilayotganini ko'rsatdi. Investitsion muhitning yaxshilanishi esa mamlakatning global raqobatbardoshligini oshirish va barqaror rivojlanishini ta'minlashda alohida ahamiyat kasb etmoqda.

Bu borada, tadqiqotda mamlakat yoki hududning investitsion salohiyatini chuqur va tizimli baholash maqsadida ilmiy-amaliy vosita sifatida Investitsiyaviy jozibadorlik indikatorlari tizimi asosida “maxsus model”i taklif etildi. Mazkur model xorijiy kapitalni jalb etishda muhim bo'lgan ko'p qirrali omillarni yagona tizimga jamlab, ularning o'zaro bog'liqligini aniqlash imkonini berdi. Shu orqali strategik qarorlar qabul qilish, institutsional islohotlarni belgilash hamda investitsiya oqimlarini samarali boshqarish jarayonida tahliliy asos yaratdi.

Umumiy investitsiyaviy jozibadorlik indeksini quyidagi formulasiga muvofiq hisoblash taklif etiladi:

$$IJI = \sum_{i=1}^{15} \omega_i * X_i,$$

ω_i – indikator vazni;

X_i – indikatorning normallashtirilgan (0 dan 1 gacha qiymati) vazni.

Model tarkibiga iqtisodiy, ijtimoiy, siyosiy-huquqiy, infratuzilma va bevosita investitsion oqimlarga oid 15 ta asosiy (3-jadval) indikator kiritilib, ular vaznlangan ko'rsatkichlar sifatida mamlakatning umumiy investitsiyaviy jozibadorlik darajasini aniqlashga xizmat qiladi.

Model asosida olingan natijalar mamlakat investitsion muhitining kuchli va zaif tomonlarini aniqlash imkonini berdi. Shu bilan birga, strategiyani ishlab chiqishda faqat umumiy indeks bilan cheklanib qolish yetarli emas, balki xorijiy investitsiyalar oqimini tezkor va ko'p qirrali ta'sir ko'rsatadigan sohalarga manzilli jalb etish ham muhimdir.

Shu o'rinda, yuqorida keltirilgan model natijalari shuni ko'rsatadiki, investitsiya jozibadorlikning umumiy ko'rsatkichini oshirish uchun faqat institutsional islohotlar va tartib-taomillarni soddalashtirish bilan cheklanib bo'lmaydi, balki infratuzilmaning sifat va qamrov darajasini ham izchil yaxshilash zarur.

3-jadval

Investitsiyaviy jozibadorlik indikatorlari tizimi asosida “maxsus model”¹¹

№	Indikator toifasi	Indikator nomi	O'lchov birligi	Baholash mezonlari**	Vazni* ** (%)	Normallashtirilgan qiymat**** (0–1)	Izoh
1	Iqtisodiy	YaIM o'sish sur'ati	%	5% dan yuqori	14%	0,85	Barqaror o'sish investorlarga ishonch beradi
		Inflyatsiya darajasi	%	6% maqbul	10%	0,70	Barqaror narxlar muhitni yaxshilaydi
		Ishsizlik darajasi	%	8% ijobiy	7%	0,65	Mehnat bozori sog'lomligini bildiradi
2	Ijtimoiy	Mehnat unumdorligi	AQSh.doll/soat	10 AQSh.doll yuqori	5%	0,60	Ishchi kuchi sifatini bildiradi
		Oliy ta'lim darajasi	%	30% yaxshi	5%	0,75	Innovatsion salohiyatni oshiradi
		Sog'liqni saqlash xarajatlari	% YaIM	5% ijobiy	5%	0,55	Inson kapitali barqarorligi
3	Siyosiy-huquqiy	Siyosiy barqarorlik indeksi	0–100	70 yaxshi	10%	0,80	Investorlarga ishonch beradi
		Korrupsiya darajasi indeksi	0–100	60 past korrupsiya	7%	0,60	Huquqiy xavfsizlik ko'rsatkichi
		Soliq tizimi soddaligi (Doing Business reytingi)	Reyting (0–100)	65 soddalashtirilgan	5%	0,70	Ruxsat va tartibotlar soddaligi
4	Infratuzilma va texnologiya	Transport-logistika sifati indeksi	0–5	3.5 yaxshi	5%	0,68	Harakat va yuk tashish qulayligi
		Raqamli texnologiyalar joriy etilishi	%	70% rivojlangan	5%	0,75	Innovatsion infratuzilma ko'rsatkichi
		Energiya barqarorligi (elektr quvvati yetarliligi)	%	95% to'liq ta'minlangan	5%	0,85	Ishlab chiqaruvchilarga qulaylik
5	Investitsiya oqimi	To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar (FDI)	mlrd USD	> 3 mlrd — ijobiy	5%	0,80	Xorijiy sarmoyadorlar ishonchi
		Ichki investitsiyalar hajmi	% YaIM	> 20% — faol	5%	0,65	Mahalliy moliyaviy faollik
		Investitsiya rentabelligi ko'rsatkichi (ROI)*****	%	> 10% — samarali	7%	0,72	Sarmoyaning qaytishi samaradorligi

Shu ma'noda infratuzilma milliy investitsiya strategiyasini amalga oshirish uchun “bazaviy shart” bo'lib, ishlab chiqarish va savdo xarajatlarini pasaytirish, bozorga kirish va resurslarga chiqishdagi xatarlarni kamaytirish, energiya va suv

¹¹ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

ta'minoti barqarorligini oshirish hamda investorlar uchun muhim bo'lgan prognoz qilinadigan biznes muhitni shakllantirishga xizmat qiladi.

Tadqiqot doirasida infratuzilma uch asosiy guruhga ajratiladi: transport, energetika hamda suv xo'jaligi va kommunal xizmatlar. Har bir guruhning o'ziga xos texnik, iqtisodiy va institutsional xususiyatlari xorijiy va ichki investitsiyalar uchun turli xarajatlar va xatarlarni shakllantiradi. Shu bois, investitsiya strategiyasida "infratuzilmani yaxshilash" umumiy shiori bilan cheklanib qolmay, transport, energiya va suv infratuzilmasining muayyan bo'g'inlari bo'yicha manzilli yondashuvni shakllantirish zarur.

4-jadval

Infratuzilma tarmoqlari va ta'sir kanallari¹²

Infratuzilma turi	Asosiy elementlar	Investorga ta'sir kanallari	Xorijiy investitsiyalar oqimiga ta'sir ko'rinishlari
Transport va logistika	Avtomobil va temir yo'llar, aeroportlar, chegara o'tkazish punktlari, logistika markazlari, multimodal terminallar	Tashish xarajatlarini kamaytirish, yetkazib berish vaqtini qisqartirish, yetkazib berish ishonchligini oshirish, bozorga kirishning kengayishi	Eksport va tranzit salohiyatini oshirish, hududlar va mamlakatlararo integratsiyani kuchaytirish, savdo oqimlari va xorijiy investitsiyalar hajmini ko'paytirish
Energetika	Elektr energiyasi ishlab chiqarish quvvatlari, uzatish va taqsimlash tarmoqlari, podstantsiyalar, zaxira quvvatlar	Ishlab chiqarish tannarxiga ta'sir, energiya ta'minoti uzluksizligini ta'minlash, tarif barqarorligi, energiya ta'minoti xavflarini kamaytirish	Sanoat va xizmatlar tarmoqlariga investitsion jozibadorlikni oshirish, yangi ishlab chiqarish quvvatlarini joylashtirishni rag'batlantirish
Suv xo'jaligi va kommunal xizmatlari	Ichimlik suvi tarmoqlari, irrigatsiya tizimlari, suv omborlari, oqova suvlarni yig'ish va tozalash inshootlari	Suv ta'minoti barqarorligini ta'minlash, suv yo'qotishlarini kamaytirish, sanitariya va ekologik xavflarni pasaytirish	Qishloq xo'jaligi va sanoat samaradorligini oshirish, aholi salomatligi va urbanizatsiya sifatini yaxshilash, uzoq muddatli investitsiya risklarini qisqartirish

Infratuzilma loyihalarining asosiy xususiyatlaridan biri – uzoq qaytish davri va daromad oqimining bosqichma-bosqich shakllanishidir. Transport, energetika yoki suv xo'jaligi obyektlariga yo'naltirilgan sarmoyalar ko'pincha o'n yillab foydalanish muddatiga ega bo'lib, ularning rentabelligi tarif siyosati, talab dinamikasi va makroiqtisodiy barqarorlik kabi omillarga kuchli darajada bog'liq bo'ladi. Bunday loyihalarining iqtisodiy samaradorligi ko'pincha bevosita moliyaviy natijalardan tashqari, transport va energiya xarajatlarining kamayishi, vaqt tejalishi, hududlararo savdoning faollashuvi va mehnat unumdorligining oshishi kabi bilvosita ta'sirlar orqali namoyon bo'ladi. Shu bois infratuzilma loyihalarini baholashda foyda-xarajat tahlili va ko'p mezonli baholash yondashuvlari kabi

¹² Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

ijtimoiy xarajatlar va foydalarni kompleks hisobga oluvchi metodikalardan foydalanish zarurati yuzaga keladi.

Umuman olganda, O'zbekistonda infratuzilma sohasini rivojlantirish va ushbu sohalarga xususiy hamda xorijiy kapitalni jalb etish bo'yicha zarur normativ-huquqiy baza shakllangan deb baholash mumkin. Biroq bozor talabi nuqtayi nazaridan keyingi bosqich islohoti zarur: ayrim hujjatlarning o'zaro uyg'unlashtirish, DXSh loyihalarida risklarni taqsimlash va majburiyatlarni bajarish bo'yicha huquqiy noaniqliklarni bartaraf etish, investorlar uchun esa institutsional darajada "yagona darcha" tamoyili to'liq joriy etish va raqamlashtirish. Ushbu masalalarni infratuzilma loyihalariga investitsiyalar oqimini kuchaytirish uchun xorijiy investitsiyalarni jalb etish strategiyasida infratuzilmaga qartilgan yondashuv quyidagilarni o'z ichiga olishi maqsadga muvofiqdir.

5-jadval

Infratuzilma loyihalari uchun risklar matritsasi¹³

Risk turi	Risk mazmuni	Davlat zimmasi	Xususiy sherik zimmasi	Boshqaruv mexanizmlari
Valyuta riski	Valyuta kursi o'zgarishi daromad va to'lovlarga ta'sir qiladi	Tarif indeksatsiyasi qoidalarini belgilaydi, qisqa muddatli tebranishlarni qisman qoplaydi	Operatsion xarajatlar va qarz xizmatining bir qismi bo'yicha riskni qabul qiladi	Valyuta indeksatsiyasi, kurs koridorlari, xedj qilish, XMI ishtiroki
Talab (trafik/yuk) riski	Talab prognozdan past bo'lsa tushum yetarli bo'lmaydi	Zarurat bo'lsa, cheklangan minimal daromad kafolatlari	Asosiy daromad xatarini ko'taradi, prognoz va marketing uchun javobgar	Konservativ prognoz, sezgirlik tahlili, talabni bo'lishish formulalari
Qurilish riski	Muddat cho'zilishi, smeta oshishi, texnik talablarga rioya qilinmasligi	Yer ajratish, ruxsatlar, ma'muriy to'siqlar bo'yicha javobgar	Dizayn, qurilish sifati, muddat va xarajatlar uchun asosiy javobgarlik	EPC shartnomalari, jarimalar, mustaqil texnik nazorat
Ekspluatatsiya va texnik risk	Jihozlar ishdan chiqishi, xizmat sifati pasayishi, uzilishlar	Xizmat sifati bo'yicha minimal standartlarni belgilaydi va nazorat qiladi	Ekspluatatsiya va texnik xizmat uchun to'liq javobgar	KPIlar, jarima/rag'bat tizimi, mustaqil audit va monitoring
Siyosiy va regulyator riski	Qonunchilik va tarif siyosati o'zgarishi, milliyalashtirish xavfi	Normativ barqarorlik va kompensatsiya mexanizmlarini ta'minlaydi	Faqat tijoriy risklarni qabul qiladi	Stabilizatsiya bandlari, xalqaro arbitraj, siyosiy risk sug'urtasi
Atrof-muhit va ijtimoiy risklar	Ekologik talablarga rioya qilinmasligi, ijtimoiy norozilik, ko'chirish masalalari	Ekologik va ijtimoiy me'yorlarni belgilaydi, yer ajratish qarorlari uchun javobgar	Dizayn va ekspluatatsiyada ekologik va ijtimoiy talablarga rioya qiladi	EIA, ijtimoiy reja, maslahatlashuvlar, kompensatsiya mexanizmlari

Tadqiqodda infratuzilma loyihalari orqali xorijiy investitsiyalarni jalb etish samaradorligini oshirishning ilmiy-amaliy asoslari yoritilib, kompleks boshqaruv yondashuvi taklif etiladi. Xususan, infratuzilma loyihalarini tanlash va ustuvorlashtirish bo'yicha yagona ko'p mezonli baholash metodikasini joriy etish, loyihalarni xususiy kapital ulushi, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish salohiyati, hududiy bandlik va eksportga hissa hamda fiskal xatarlar darajasi kabi ko'rsatkichlar asosida baholash nazarda tutiladi. Shuningdek, yirik infratuzilma loyihalarida

¹³ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

xatarlarni davlat va xususiy sherik o'rtasida taqsimlash bo'yicha namunaviy yondashuvni hamda loyiha tasdiqlanishidan avval qiymat samaradorligi va fiskal barqarorlikni baholash tartibini normativ jihatdan mustahkamlash zarurligi asoslanadi. Bundan tashqari, davlat investitsiya dasturi, davlat-xususiy sheriklik va xalqaro moliya institutlari ishtirokidagi loyihalarni uyg'un boshqarish uchun yagona raqamli reyestrni joriy etish, investorlar bilan ishlashda institutsional "yagona darcha" mexanizmini qat'iy reglamentlashtirish, shuningdek energetika, transport va suv xo'jaligida obyektlarni xorijiy xususiy operatorlarga uzoq muddatli shartnomalar asosida ishonchli boshqaruvga berishni yagona tarmoqlararo huquqiy rejim orqali tartibga solish taklif etildi.

Yuqoridagi 5-jadvalda infratuzilma loyihalarini amalga oshirish jarayonida uchraydigan asosiy risk turlari, ularning mazmuni hamda davlat va xususiy sherik o'rtasidagi mas'uliyat taqsimoti tizimli ravishda yoritilgan. Risklarni oqilona taqsimlash loyiha ishtirokchilarining javobgarligini aniq belgilash va manfaatlar muvozanatini ta'minlashga xizmat qiladi. Valyuta, talab, qurilish, ekspluatatsiya, siyosiy hamda ekologik risklar loyihaning moliyaviy va operatsion barqarorligiga bevosita ta'sir ko'rsatuvchi omillar sifatida ajratilgan. Har bir risk turiga mos boshqaruv mexanizmlarining belgilanishi ularning salbiy oqibatlarini minimallashtirish imkonini beradi. Xususan, shartnomaviy kafolatlar, indeksatsiya, monitoring, audit va kompensatsiya mexanizmlaridan foydalanish risklarni samarali boshqarishning muhim vositalari hisoblanadi.

6-jadval

Infratuzilma loyihalari uchun majburiy qiymat samaradorligini baholash tahlilining asosiy bo'limlari¹⁴

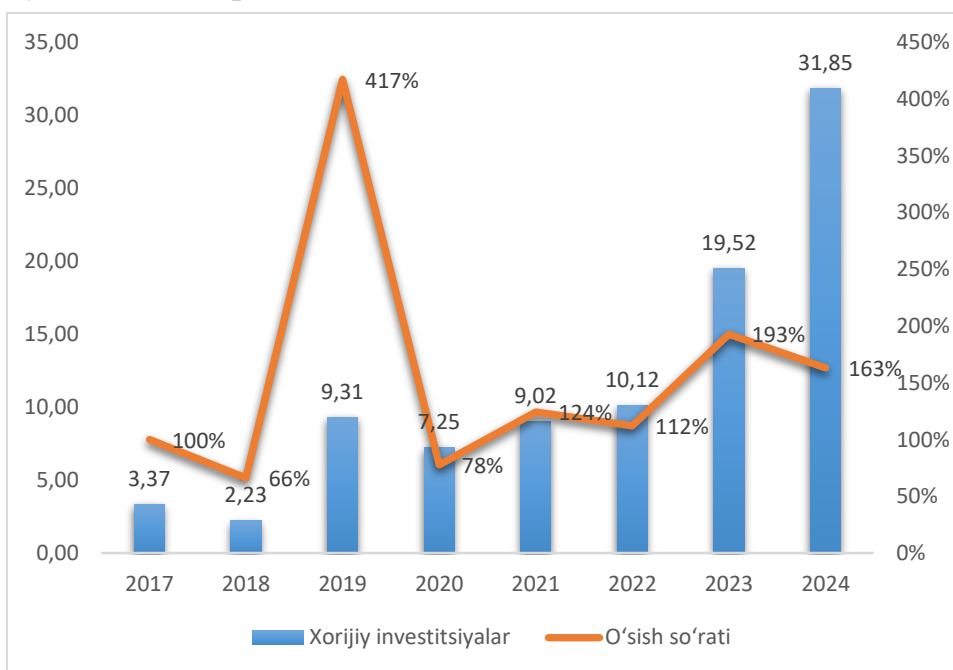
Bo'lim	Mazmuni	Asosiy mas'ul tomon	Natija / chiqish hujjati
Loyiha tavsifi	Maqsad, texnik parametrlari, xizmat muddati, investitsiya hajmi, tarif yoki to'lov modeli	Davlat organi + xususiy sherik	Loyiha pasporti / konsepsiya
Taqqoslash bazasi	DXSh varianti va an'anaviy davlat xaridi (public sector comparator) ssenariylarini shakllantirish	Davlat organi	Taqqoslanadigan ikkita moliyaviy/model ssenariy
Naqd pul oqimlari tahlili	Har bir variant uchun uzoq muddatli daromad va xarajatlar prognozi, diskont stavkasini asoslash	Davlat organi	Diskontlangan naqd pul oqimlari jadvali
Risklarni taqsimlash ta'siri	Risklarni DXSh va davlat variantlari o'rtasida taqsimlash, risklarning pul ifodasida baholanishi	Davlat organi + xususiy sherik	Risklar qiymatini inobatga olgan solishtirma natijalar
Sezgirlik tahlili	Talab, tarif, qurilish qiymati, foiz stavkalari o'zgarishi bo'yicha sezgirlik tahlili	Davlat organi	Sezgirlik jadvali va grafiklar
Fiskal majburiyatlar	Davlat zimmasiga tushadigan to'g'ridan-to'g'ri va shartli majburiyatlar, kafolatlar, budjetga ta'sir	Davlat organi	Fiskal risklar hisoboti
Yakuniy xulosa	DXSh varianti davlat xaridi variantiga nisbatan qiymat samaradorligini ta'minlaydimi-yo'qmi	Davlat organi	Majburiy ekspertiza xulosasi

¹⁴ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

Mazkur ilmiy natijalarni amaliyotga joriy etilishi natijasida yirik infratuzilma loyihalarini tanlash va baholash mezonlari aniqlashtirildi, DXSh shartnomalarida risklarni taqsimlash va investitsiya majburiyatlarini baholash bo'yicha tizimli yondashuv shakllandi hamda energetika, transport va suv xo'jaligi tarmoqlariga xususiy, jumladan xorijiy kapitalni jalb etish uchun prognoz qilinadigan va shaffof institutsional muhitni yaratishga xizmat qildi.

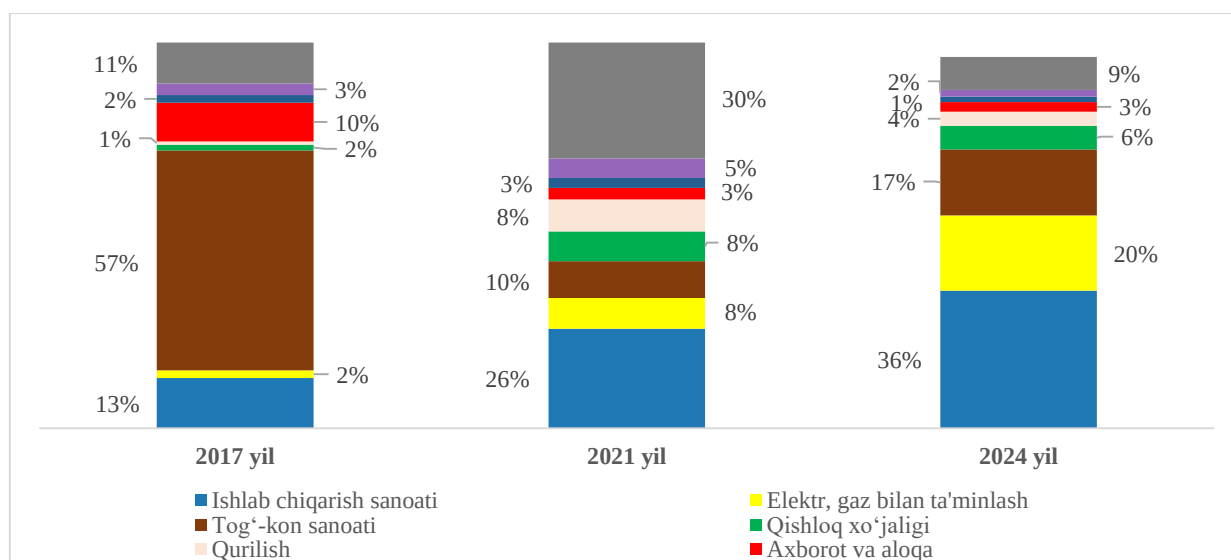
Bu esa, o'z navbatida, iqtisodiy o'sish, yangi ish o'rinlari, madaniy merosimizning dunyoga tanitilishi va xalqimiz farovonligining oshishiga zamin yaratadi.

2017–2024 yillar dinamikasi shuni ko'rsatdiki, xorijiy investitsiyalar hajmi barqaror o'sib bormoqda, ular asosan ishlab chiqarish, energetika va infratuzilma tarmoqlariga yo'naltirilmoqda.



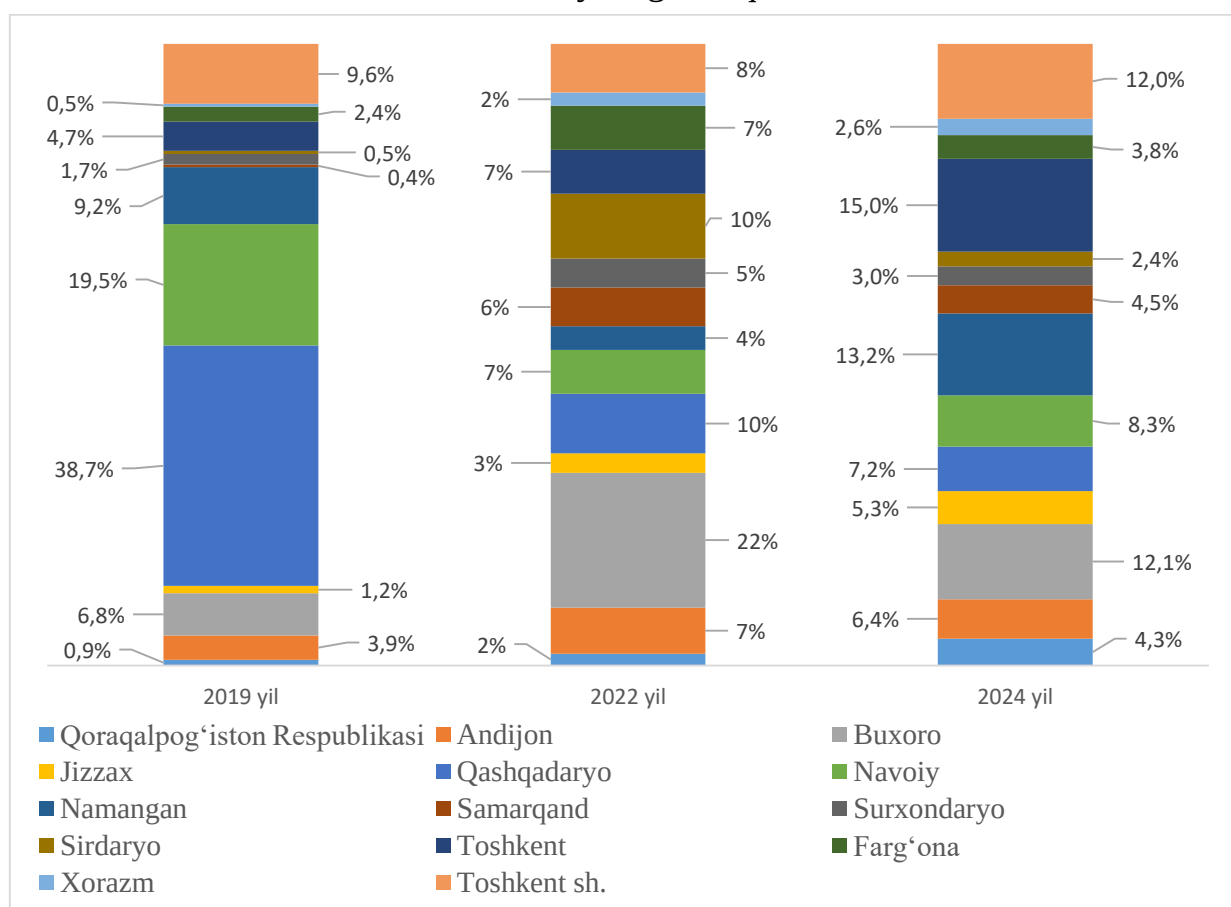
1-rasm. Xorijiy investitsiyalar va kreditlarni o'zlashtirish va o'sish so'ratlar dinamikasi (2017-2024 yy, mln, %)

Shu bilan birga, xorijiy investitsiyalarning faqat miqdoriy o'sishi emas, balki ularning tarmoqlar bo'yicha taqsimlanishidagi tarkibiy o'zgarishlar ham diqqatga sazovordir. Agar 2017-yilda sarmoyalar asosan tog'-kon sanoatiga yo'naltirilgan bo'lsa, keyingi yillarda ishlab chiqarish sanoati, energetika va infratuzilma loyihalariga ajratilayotgan mablag'larning sezilarli darajada ortishi kuzatildi. Bu jarayon iqtisodiyotning resurslarga tayanadigan modeldan qayta ishlash va yuqori qo'shilgan qiymat yaratadigan tarmoqlarga o'tish tendensiyasini aks ettirmoqda. Shu tariqa, investitsiyalar tarkibidagi diversifikatsiya mamlakatning sanoat salohiyatini kuchaytirish, barqaror energiya ta'minotini shakllantirish va ijtimoiy sohalarda yangi imkoniyatlarni yaratishga xizmat qilmoqda.



2-rasm. 2017-2021-2024 yillarda iqtisodiy faoliyat turlari bo'yicha xorijiy investitsiyalar va kreditlar tarkibi

Bu jarayon iqtisodiyotning diversifikatsiyasi va modernizatsiyasini jadallashtirdi. Shuningdek, investitsiyalar Toshkent shahri va ayrim yirik viloyatlarda yuqori darajada to'planib qolganligi aniqlanib, hududlararo muvozanatni mustahkamlash zarurati yuzaga chiqdi.



3-rasm. 2019-2022-2024 yillarda xorijiy investitsiyalar hududlar kesimida¹⁵

¹⁵ Muallif ishlanmasi.

Investitsiyalarni boshqarish tizimi ko'p bosqichli bo'lsa-da, ayrim vakolatlarining tarqoqligi sezilmoqda. Shu bois, Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligining muvofiqlashtiruvchi roli, tarmoq vazirliklari va hududiy hokimiyatlarning aniq vakolatlari o'rtasida muvozanatni ta'minlash zarur. Shuningdek, huquqiy bazaning murakkabligi ba'zan tizimlilikni susaytiradi. Shu sababli asosiy qonun kafolatlarini saqlagan holda, yangi mexanizmlarni samarali qo'llash va barcha investorlar uchun teng shart-sharoit yaratish muhimdir.

Bob doirasida amalga oshirilgan gravitatsion modellash (PPML, donor va yil bo'yicha qat'iy ta'sirlar) O'zbekistonga bevosita xorijiy investitsiyalar hajmiga eng kuchli ta'sir ko'rsatuvchi omillarni aniqladi.

7-jadval

Modellar taqqoslama jadvali

	(1) Asosiy	(2) Qo'shimcha	(3) WGI
ln_gdp_dr	0.524 (0.882)	0.524 (0.882)	0.639 (0.904)
ln_dist	4.465*** (0.557)	4.465*** (0.557)	2.840*** (0.786)
visits	-0.018 (0.040)	-0.018 (0.040)	0.128** (0.063)
BIT	0.580 (0.441)	0.580 (0.441)	-0.484 (0.842)
DTT		0.000 (.)	
wgi_corr_diff			-0.388 (0.611)
wgi_gov_eff_diff			-0.796 (0.512)
wgi_reg_quality_diff			1.011** (0.511)
wgi_rule_law_diff			-0.587 (0.736)
wgi_voice_acc_diff			2.080*** (0.695)
Constant	-27.138*** (7.321)	-27.138*** (7.321)	-15.078** (6.415)
Obs.	344	344	344
Pseudo R ²	0.933	0.933	0.940

Standard errors in parentheses

* $p < 0.10$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

Ushbu uchta PPML spetsifikatsiyasi (donor va yil FE, N=344) shuni ko'rsatadiki, WGI qo'shilgan model (WGI) eng maqbul: Pseudo R² 0.933 dan 0.940 gacha oshib, moslik yaxshilanadi. Masofa (ln_dist) barcha holatlarda ijobiy va statistik ahamiyatli bo'lib, bizning tanlovimizda uzoq sheriklar bilan xorijiy investitsiyalar oqimlari kuchliroq ekani ehtimolini bildiradi. Donor YAIM (ln_gdp_dr) hamda BIT ko'pchilik spetsifikatsiyalarda ahamiyatli emas. DTT qo'shilganda omitsiya tufayli amalda hech narsa o'zgarmaydi (Qo'shimcha modeli

Asosiyning nusxasi). Muhimi, WGI nazoratlari kiritilganda “visits” ko‘rsatkichi ijobiy va ahamiyatli bo‘ladi (ya’ni yuqori darajadagi tashriflar xorijiy investitsiyalarni 13%ga oshiradi). WGI ichida Regulatory Quality va Voice & Accountability ijobiy va ahamiyatli bo‘lib, institutsional muhit farqlari xorijiy investitsiyalar oqimlariga sezilarli ta’sir qilishini tasdiqlaydi. Shu bois, dissertatsiyaning asosiy natijasi sifatida WGI modelini tanlaymiz va tenglamani quyidagicha ta’riflaymiz:

$$\begin{aligned}\widehat{E}(FDI_{it}|X) = & \exp(-15.078 + 0.639 \ln GDP_{it}^{donor} + 2.84 \ln Dist_{it} \\ & + 0.128Visits_{it} - 0.484BIT_{it} - 0.388\Delta WGI_{Corr} \\ & - 0.796\Delta WGI_{GovEff} + 1.011\Delta WGI_{RegQual} \\ & - 0.587\Delta WGI_{RuleLaw} + 2.080\Delta WGI_{VoiceAcc} + \mu_i + \lambda_t\end{aligned}$$

, bu yerda μ_i – donor FE, λ_t – yil FE.

Xususan, institutsional muhit sifati – ayniqsa tartibga solishning barqarorligi hamda ochiqlik va hisobdorlik – ijobiy ahamiyat kasb etdi, shuningdek yuqori darajadagi rasmiy tashriflar ham investitsion oqimlarni rag‘batlantiruvchi omil sifatida namoyon bo‘ldi. Masofa koeffitsientining ijobiyligi investorlar bazasining geografik jihatdan yiroq, iqtisodiy salohiyati yuqori bozorlar tomon jamlanganini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, bozor hajmi va boshqa nazoratlar ta’siri barqaror bo‘lmagan holatlarda ham modellashtirish umumiy xulosani tasdiqlaydi: ishonchli institutlar va samarali tashkiliy aloqa investitsiyalar oqimini kuchaytiradi.

Xulosa qilib aytganda, bobda olib borilgan tadqiqotlar O‘zbekiston milliy iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb etishning mavjud salohiyati va muammolarini ko‘rsatib berdi. Ular asosida investitsiya muhitini takomillashtirish, qonunchilikni optimallashtirish va investitsion siyosatni diversifikatsiya qilish bo‘yicha strategik tavsiyalar ishlab chiqish lozim. Bu esa mamlakatning iqtisodiy barqarorligi va global raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiladi.

Yashil iqtisodiyot loyihalari va investitsion marketing mexanizmlarining amaliy natijalari hozirgi bosqichda to‘liq namoyon bo‘lmagan bo‘lsa-da, raqamli texnologiyalar va elektron xizmatlarning joriy etilishi xorijiy kapital oqimlarini rag‘batlantirishda sezilarli ta’sir ko‘rsatmoqda. Ushbu sharoitda amalga oshirilgan tahlillar zamonaviy mexanizmlarning uyg‘un qo‘llanishi investitsion jozibadorlikni oshirishga xizmat qilishini ko‘rsatdi. Shu asosda II-gipoteza tasdiqlandi, uning to‘liq samaradorligi esa institutsional islohotlarning chuqurlashuvi va koordinatsiya tizimining takomillashuvi bilan shartlanadi.

Hududiy va tarmoqlar kesimida investitsiyalarning nomutanosib taqsimlanishi xorijiy mamlakatlar tajribalarini bevosita qo‘llash imkoniyatlarini chegaralaydi. Shu sharoitda amalga oshirilgan tahlillar xalqaro tajribalarni milliy sharoitga moslashtirish zaruriyati mavjudligini ko‘rsatdi. Ushbu natijalar asosida III-gipoteza dastlabki bosqichda tasdiqlandi.

Dissertatsiyaning **“Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalarini takomillashtirish”** deb nomlangan uchinchi bobida O‘zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari

hamda ularni takomillashtirish yo‘nalishlari tahlil qilindi. Tadqiqot shuni ko‘rsatdiki, investitsiya siyosatining samaradorligi alohida choralar emas, balki institutsional, hududiy va tarmoqlararo uyg‘unlikka asoslangan kompleks yondashuv bilan ta‘minlanadi.

8-jadval

Strategiyaning yo‘nalishlar, qisqa ta‘rif va vazifalar¹⁶

Yo‘nalish	Qisqa tavsif	Strategiyada belgilanishi vazifalar
Institutsional muvofiqlashtirish	Investitsiya jarayonlarini tartibga solish, vakolatlar va standartlarni yagona tizimga keltirish.	(1) ISSVning metodik va koordinatsion roli; (2) “yagona kirish nuqtasi” va “yashil koridor” protseduralari; (3) normativ-huquqiy bazani muntazam inventarizatsiya va soddalashtirish; (4) investor shikoyatlari bo‘yicha mustaqil mexanizm.
Hududiy ixtisoslashuv	Hududlarning resurs, infratuzilma va inson kapitali asosida aniq ixtisoslashuvi.	(1) Hududiy yo‘l xaritalari ; (2) klasterlar (sanoat/agro/turizm) uchun mezonlar; (3) geoportal va ochiq ma‘lumotlar; (4) investorlarga hududiy paketlar (yer, infratuzilma, xizmatlar).
Tarmoq ixtisoslashuvi	5-6 ta boshqariladigan ustuvor tarmoqda chuqur tayyorgarlik va targeting.	(1) Ustuvor tarmoqlarni tanlash metodologiyasi (ijtimoiy-iqtisodiy foyda × investor jozibadorligi); (2) sektor bo‘yicha targeting ro‘yxatlari; (3) soha siyosatini moslashtirish (solliq/bojxona, kadrlar).
DXSh jarayonlarini takomillashtirish	Infratuzilma va ijtimoiy sohalarda xususiy kapitalni jalb etuvchi mexanizmlar.	(1) DXSh qonunchiligining barqarorlashuvi va “yagona darcha”; (2) Project Preparation Facility ; (3) risk taqsimoti andozalari va valyuta xavfi bo‘yicha qoidalar; (4) “yashil obligatsiya”, sukuk, kafolatli kredit liniyalari kabi instrumentlar; (5) ochiq tender va loyiha reyestri.
Xususiylashtirish dasturini davom etish	Davlat aktivlarini bosqichma-bosqich xususiy sektorga o‘tkazish orqali samaradorlik va raqobat.	(1) PQ-145 ijrosi uchun yo‘l xaritasi; (2) IPO/SPO orqali joylashtirish; (3) davlat imtiyozlarini bosqichma-bosqich bekor qilish; (4) korporativ boshqaruv standartlari; (5) raqobat bozorlari yaratish (monopoliyalardan chiqish).
Investitsiyalarni jalb qilish jarayonini raqamlashtirish	“Yagona darcha”dan tashqariga chiqib, to‘liq raqamli ekotizim yaratish.	(1) invest.gov.uz bilan to‘liq integratsiya (litsenziya, solliq, bojxona); (2) e-ruxsatlar va yuridik kuchga ega e-hujjat; (3) KPI/SLA monitoring panellari; (4) grievance-mexanizm va “jimlik—rozilik” dizayni.
Inson kapitali	Kadrlar sifati va investitsion savodxonlikni oshirish.	(1) dual ta‘lim asosida qayta tayyorlash/sertifikatlash; (2) tadbirkorlar uchun investitsion taklif tayyorlash kurslari; (3) akselerator/inkubatorlar; (4) ustuvor tarmoqlar bo‘yicha malaka standartlari.
Investitsion targ‘ibot va mamlakat imiji	FDI signaling va “soft power” orqali ishonchlilik va tanlov xarajatlarini pasaytirish.	(1) TXIF va ijobiy imidjmi shakllantirish bo‘yicha uzluksiz kompaniya bilan bog‘lash (Invest Uzbekistan); (2) yagona kommunikatsion platforma; (3) xalqaro reyting/indekslarda ko‘rsatkichlarni yaxshilash bo‘yicha reja.

¹⁶ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

Institutsional muvofiqlik, huquqiy barqarorlik va shaffoflik xorijiy kapital uchun asosiy shart bo‘lib qolmoqda. Hududiy va tarmoq ixtisoslashuvi resurslar oqilona taqsimlanishini, xususiylashtirish hamda davlat-xususiy sheriklik esa yangi kapital manbalarini ochilishini ta’minlaydi. Raqamlilashtirish jarayonlari investitsiya muhitini sezilarli darajada soddalashtirib, samaradorlikni oshiradi. Inson kapitalini rivojlantirish va mamlakat imijini mustahkamlash esa uzoq muddatli barqarorlikning zarur omillaridir.

Strategiyani takomillashtirish istiqbollari uni doimiy yangilanadigan, ssenariyli prognozlarga asoslangan hamda dalillarga tayanuvchi boshqaruv tizimi sifatida shakllantirishni talab qiladi. Shu maqsadda integral baholash indikatorlari, pilot-hudud yondashuvlari va targeting mexanizmlaridan foydalanish zarur.

Xorijiy investitsiyalarning samaradorligini baholash bugungi global iqtisodda ko‘p qirrali, kompleks va dinamik yondashuvni talab etadi. Traditsion ko‘rsatkichlar bilan birga institutsional va barqaror rivojlanish mezonlari, innovatsion tahlil vositalari – SFA, DEA, ESG, Machine Learning modellari va xalqaro indekslardan foydalanish samarali baholashni ta’minlaydi. O‘zbekiston uchun ushbu ilg‘or yondashuvlarni mahalliy sharoitda moslashtirish, ularni milliy raqamli platformalar orqali avtomatlashtirish va investitsion islohotlarni tahlil qilishda qo‘llash strategik ahamiyatga ega bo‘lib bormoqda.

Kapitalning o‘zgarishi, ya’ni investitsiyalarning dastlabki kiritishlar va ulardan kelib chiqadigan daromadlarning dinamikasi, quyidagi differensial tenglama orqali modelashtiriladi:

$$\frac{dK(t)}{dt} = I(t) - O(t) + R(t),$$

$K(t)$ – vaqtga bog‘liq kapital yoki umumiy investitsiyalar.

$I(t)$ – har bir vaqtdagi kiritish (investitsiyalar).

$O(t)$ – loyihaga sarflanadigan operatsiya xarajatlari (masalan, texnologik jihozlar, ishchi kuchi).

$R(t)$ – loyihaga kirishadigan qaytish (daromadlar, yoki operatsion amaldan olingan daromad).

Birinchi tenglama kapitalning vaqt davomida o‘zgarishini ifodalaydi. Bu erda investitsiya kiritilishi $I(t)$, operatsion xarajatlar $O(t)$ va qaytgan daromad $R(t)$ o‘zaro ta’sirda bo‘lib, ularning farqi kapitalning umumiy hajmini belgilaydi. Shunday qilib, ushbu model orqali investitsiyalarning qanday qilib vaqt o‘tishi bilan jang‘arilib yoki kamayib borishini dinamik tarzda kuzatish mumkin.

Investitsiya samaradorligi, ya’ni qaytishning kapitalga nisbati, quyidagi tenglama bilan ko‘rsatiladi:

$$S(t) = \frac{R(t)}{K(t)},$$

$S(t)$ – samaradorlik (qaytishning kapitalga nisbati);

$R(t)$ – operatsion amaldan daromadlar (masalan, ishlab chiqarishni sotishdan kelgan kirimlar);

$K(t)$ – kapital yoki investitsiyalar.

Ushbu tenglama investitsiyalarning samaradorligini bevosita ko'rsatadi. Bu ko'rsatkich kapital birligiga to'g'ri keladigan daromadni bildiradi. Samaradorlikning ortishi investitsiyalarning nafaqat hajman, balki sifat jihatidan ham foydali ekanini anglatadi.

Investitsiyaning samaradorligini baholash uchun, loyihaga ta'sir etuvchi iqtisodiy omillar va riskini hisobga olish kerak. Masalan, har bir investitsiyaning riski va inflyatsiyaning yoki bozor talabining o'zgarishlarini hisobga olish uchun differensial tenglamalar orqali tahlil olib borish mumkin.

$$\frac{dS(t)}{dt} = x_1 * \frac{R(t)}{K(t)} - x_2 * \frac{O(t)}{K(t)} - x_3 * \frac{R(t) * \sigma^2(t)}{K(t)},$$

Bu yerda:

x_1 – investitsiya qaytishning samaradorlikka ta'siri (investitsiyaning daromadlariga ta'sir etuvchi omil),

x_2 – operatsion xarajatlarning samaradorlikka ta'siri (xarajatlar samaradorlikka ta'sir ko'rsatadi),

x_3 – riskning samaradorlikka ta'siri (riskining ta'siri va uning o'zgarishchanligi).

Uchinchi tenglama risk, xarajatlar va qaytish omillarining samaradorlikka ta'sirini dinamik ko'rinishda tahlil qilish imkonini beradi. Bu yerda x_1 , x_2 va x_3 koeffitsiyentlari har bir omilning og'irligini bildiradi. Masalan, xarajatlar ulushi oshgan sari samaradorlik kamayadi, riskning dispersiyasi yuqori bo'lsa, natijalar ham beqaror bo'lishi mumkin. Shu tarzda model investorlar uchun real xavflarni matematik ifodalashga xizmat qiladi.

NPV orqali, loyiha ning kelajakdagi daromadlari va xarajatlarini diskontlash mumkin:

$$NPV = \int_0^t \frac{R(t) - O(t)}{(1+r)^t} dt$$

$R(t)$ – har bir davrdagi daromadlar (sotish operatsiyalaridan olingan daromad),

$O(t)$ – xarajatlar (texnologik jihozlar, ishchi kuchi, va h.k.),

r – diskont stavkasi.

Agar investitsiyada bir nechta omillar (masalan, iqtisodiy holat, bozor tendensiyalari, xavf va potensial) bir vaqtning o'zida ko'rib chiqilayotgan bo'lsa, Fure transformasini qo'llash orqali bularni murakkab fazoviy modellarga olib kelish mumkin. Bu, investitsiyalarning qisqa va uzoq muddatli samaradorligini aniqlashda yordam beradi.

$$\hat{f}(\omega) = \int_{-\infty}^{\infty} f(t)e^{-i\omega t} dt$$

Bu modellar, investitsiyalar va bozor dinamikasini fazo va vaqt bo'yicha aniqlashtirishga imkon beradi.

Aniqlangan natija 0 bilan 1 ning o'rtasida bo'ladi, natija birga qanchalik yaqin bo'lsa, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligi shunchalik yuqori hisoblanadi. Yig'ma ko'rsatkich hisoblangach, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish

samaradorligi darajasini tahlil qilish uchun bizga tegishli shkala kerak bo'lgani sababli ekspert usuli asosida baholash uchun shkala ishlab chiqildi.

9-jadval

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini baholash shkalasi*

Integral ko'rsatkich natijasi	Bahoning mazmuni
60 dan 69 gacha	Past
70 dan 89 gacha	O'rtacha
90 dan 100 gacha	Yuqori

* Ekspert baholari asosida muallif hisob-kitoblari

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini boshqarish sifati va miqdoriyligi tegishli parametrlarining qiymatini aniqlagandan so'ng samaradorlikning yig'ma koeffitsiyentini hisoblab chiqamiz. Taklif etilgan shkala xalqaro tajribada keng qo'llanadigan ekspert baholash usullariga tayangan holda ishlab chiqilgan. Ballar 100 lik tizimga normalizatsiya qilinib, investitsiya samaradorligi darajasi uchta asosiy toifaga ajratildi. 60 dan past bo'lgan natijalar loyihaning yoki hududning investitsion jozibadorligi yetarli emasligini, 70–89 oralig'i nisbatan barqaror va o'rtacha samaradorlikni, 90 va undan yuqorisi esa yuqori darajadagi samaradorlikni anglatadi.

Mazkur shkala, avvalo, xorijiy investitsiyalar samaradorligini kompleks baholash zarur bo'lgan hollarda qo'llash mumkin. Shuningdek, investitsiya oqimlari hajmi bilan cheklanmay, iqtisodiyotga, ijtimoiy rivojlanishga va texnologik yangilanishga ta'sirini aniqlash imkonini beradi. Shu bois, model davlat siyosatini ishlab chiqishda (qaysi soha va hududlarda investitsiyalar ko'proq samara berishini ko'rsatib berish uchun), loyihalarni tanlash va ustuvorlashtirishda (investorlar uchun eng samarali yo'nalishlarni ajratish), shuningdek, xalqaro taqqoslashlarda (O'zbekistonning investitsiya jozibadorligini boshqa davlatlar bilan solishtirishda) qo'llanishi mumkin. Natijada model nafaqat ilmiy tahlil vositasi, balki amaliy boshqaruv qarorlarini qabul qilishda ham samarali instrument vazifasini bajarishi mumkin.

ARIMA modeli asosidagi prognozlar 2026–2040 yillarda xorijiy investitsiyalar hajmi barqaror o'sishini, 2040-yilga borib ularning 4,1 barobar ortishini ko'rsatmoqda. Bu natijalar mamlakat investitsiya siyosatini optimallashtirish uchun ilmiy asos yaratadi va uzoq muddatli barqaror rivojlanish imkoniyatlarini tasdiqlaydi.

ARIMA modeli jamg'arilgan ko'rsatkichlarga (stocks) asoslanganligi sababli, yillik sof oqimlarni (flows) aniqlash uchun oddiy transformatsiya qo'llanildi: har bir yilning yakuniy hajmi oldingi yil bilan taqqoslanib farqi hisoblab chiqildi. Shu asosda, masalan, 2023–2024 yillarda sof jalb qilingan investitsiyalar hajmi qariyb 10 mlrd dollarni tashkil etgan bo'lsa, 2039–2040 yillar kesimida bu qiymat 21 mlrd dollarga yetishi prognoz qilinmoqda. Demak, prognoz davrida yillik oqimlar hajmi ikki baravarga ortishi kutilmoqda.

Mazkur natija bevosita II bobda tahlil qilingan tortishish model bilan uyg'unlashtiriladi. ARIMA natijalarini to'g'ridan-to'g'ri tortishish modelida qo'llash metodologik jihatdan cheklangan hisoblanadi, chunki Markaziy bank ma'lumotlari jamg'arilgan investitsiyalarni, Milliy statistika agentligi esa bevosita

o'zlashtirilgan oqimlarni qayd etadi. Shu sababli, gravitatsion modelda ARIMA prognozining aniq qiymatlari emas, balki undan hosil qilingan dinamika va ko'payish koeffitsienti qo'llanildi. Ya'ni, gravitatsion model uchun asosiy kiruvchi signal sifatida oqimlarning 2040-yilga qadar ikki baravarga ortishi natijasi qabul qilindi.

10-jadval

2026-2040 yillardagi prognoz ko'rsatkichlari¹⁷

Yillar	Xorijiy investitsiyalar (mln AQSh doll.)	95% ishonch oralig'i pastki chegarasi (mln AQSh doll.)	95% ishonch oralig'i yuqori chegarasi (mln AQSh doll.)
2026	106547,69	103612,30	109483,07
2027	119390,09	116454,71	122325,48
2028	132863,42	129928,04	135798,81
2029	146967,66	144032,27	149903,05
2030	161702,81	158767,42	164638,20
2035	94336,55	91401,32	97271,77
2040	343754,59	340819,22	346689,97

* "Stata" dasturida muallif tomonidan tayyorlandi.

Gravitatsion model parametrlariga tatbiq etilganda, ARIMA tomonidan kutilayotgan oqimlarning ikki baravar ortishi bir qator determinantlarning sezilarli o'zgarishini talab qiladi. Jumladan, Mazkur o'sishga erishish donor mamlakatlar YAIM hajmining o'rtacha 2-3 foiz tezroq o'sishi, institutsional ko'rsatkichlarning (WGI) 1 σ darajada yaxshilanishi hamda siyosiy barqarorlik va xalqaro integratsiya darajasining sezilarli kuchayishini talab qiladi. Shu tarzda, ARIMA oqimlarning umumiy miqdoriy trayektoriyasini ko'rsatib bergan bo'lsa, gravitatsion model mazkur o'sishga olib keluvchi muayyan siyosiy-iqtisodiy omillarni aniqlash imkonini berdi.

2026-2040 yillarda xorijiy investitsiyalar hajmi va tarkibida kuzatiladigan ijobiy dinamika O'zbekiston iqtisodiyotida amalga oshirilayotgan islohotlar, bozor mexanizmlarining mustahkamlanishi va xalqaro hamkorlikning kengayishi bilan bog'liq. Investitsiyalarning turlari bo'yicha o'sish - mamlakatning barcha darajadagi sarmoyadorlar uchun ishonchli va istiqbolli yurt sifatida namoyon bo'layotganidan dalolat beradi. Umuman, tadqiqot natijalari O'zbekistonda xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyasini institutsional mustahkamlash, hududiy va tarmoq salohiyatidan samarali foydalanish, global xatarlar va tendensiyalarga moslashuvchan javob berish orqali takomillashtirish mumkinligini ko'rsatdi. Shu tariqa ishlab chiqilgan kompleks yondashuv mamlakatning global investitsion maydondagi barqaror va raqobatbardosh o'rnini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Moslashtirish mexanizmlarining samaradorligi bevosita mahalliy infratuzilmaning rivojlanish darajasi va institutsional islohotlarning izchilligi bilan shartlanadi. O'tkazilgan strategik tahlillar xorijiy mamlakatlarning ilg'or tajribalarini O'zbekiston sharoitiga integratsiya qilish orqali hududiy va tarmoqlar

¹⁷ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

kesimida investitsiyalarning maqsadli va samarali taqsimlanishini ta'minlash mumkinligini ko'rsatdi. Ushbu natijalar asosida III-gipoteza yakuniy ravishda tasdiqlandi.

Prognoz natijalarining aniqligi tashqi iqtisodiy shoklar, global kon'yunktura o'zgarishlari hamda statistik ma'lumotlar sifati bilan cheklanishi mumkin. Shu bilan birga, PPML regressiyasi va ARIMA modeli asosida amalga oshirilgan hisob-kitoblar xorijiy investitsiya oqimlarini ilmiy asoslangan tarzda bashorat qilish imkonini berdi. Olingan natijalar investitsion siyosatda qaror qabul qilish jarayonida ushbu yondashuvlarning samarali vosita sifatida qo'llanishini tasdiqladi. Shu asosda IV-gipoteza tasdiqlandi.

XULOSA

Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari nazariy va amaliy jihatdan tahlil qilindi va quyidagi xulosalarga kelindi:

1. Xorijiy kapital oqimlari nafaqat iqtisodiy resurslarni safarbar etish vositasi, balki milliy iqtisodiyotni modernizatsiya qilish, texnologik yangilanishni jadallashtirish va ijtimoiy barqarorlikni mustahkamlash omili ekanini ko'rsatdi. Jahon tajribasi shuni tasdiqlaydiki, chet el investitsiyalari mamlakatlarning xalqaro raqobatbardoshligini oshirish va ularni global iqtisodiy tizimga chuqurroq integratsiya qilish uchun zaruriy shart hisoblanadi.

2. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning ilmiy-nazariy asoslari hamda ularning samaradorligini belgilovchi omillar tahlil qilindi. Xususan, investitsiyalar hajmidan ko'ra ko'proq mamlakatdagi institutsional muhit, tartib-taomillarning shaffofligi va investor huquqlarining kafolatlanishi muhim omil ekanligi isbotlandi.

3. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish amaliyoti va mavjud salohiyat tahlil qilindi. 2017–2024 yillarda mamlakatga kirib kelgan investitsiyalar hajmi barqaror o'sib, ishlab chiqarish, energetika va infratuzilma sohalarida jamlanganligi qayd etildi. Strategik ahamiyatga ega infratuzilma tarmoqlari, jumladan energetika, transport va suv xo'jaligi xorijiy kapitalni jalb etishning ustuvor yo'nalishlari sifatida belgilandi hamda jarayonlarni takomillashtirish bo'yicha takliflar ishlab chiqildi. Shu bilan birga, investitsion oqimlarning hududiy nomutanosibligi aniqlanib, hududlararo muvozanatni mustahkamlash zarurligi ta'kidlandi.

4. Gravitatsion model (PPML) asosida o'tkazilgan empirik tahlillar investitsiya oqimlariga eng kuchli ta'sir etuvchi omillarni aniqlab berdi: institutsional muhit sifati, tartibga solishning barqarorligi, shaffoflik va yuqori darajadagi rasmiy tashriflarning investitsion oqimlarni rag'batlantiruvchi ahamiyati tasdiqlandi.

5. Tahlillar investitsiya siyosatining muvaffaqiyati alohida choralar emas, balki institutsional, hududiy va tarmoqlararo uyg'unlikka asoslangan kompleks yondashuv orqali ta'minlanishini ko'rsatdi. Shu nuqtai nazardan, muvofiqlashtirish va huquqiy barqarorlikni mustahkamlash, hududiy va tarmoq ixtisoslashuvini rivojlantirish, davlat-xususiy sheriklik va xususiylashtirish mexanizmlarini jadallashtirish, raqamli ekotizimni kengaytirish, inson kapitalini rivojlantirish va mamlakatning investitsion imijini mustahkamlash ustuvor yo'nalish sifatida belgilandi.

6. Strategiyaning samaradorligini oshirish uchun uni “tirik hujjat” sifatida doimiy yangilab borish, ssenariyli prognozlash, targeting va integral baholash indikatorlarini qo‘llash zarurligi asoslab berildi.

7. Dissertatsiyada qo‘llanilgan ARIMA modeli asosida 2026–2040 yillarga mo‘ljallangan prognozlar xorijiy investitsiyalar hajmining barqaror o‘shishini ko‘rsatdi. Model natijalariga ko‘ra, 2040 yilga borib investitsiyalar hajmi 4 barobardan ortiq oshishi mumkin. Ushbu ilmiy asoslangan prognoz investitsion siyosatni optimallashtirish, xatarlarni kamaytirish va uzoq muddatli rivojlanish strategiyasini shakllantirish uchun muhim ahamiyatga ega.

8. Tadqiqot natijalari dissertatsiyada ilgari surilgan ilmiy gipotezalarni tasdiqladi. Xususan, xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning zamonaviy strategiyalari modernizatsiya va diversifikatsiyaning asosiy omili ekanligi (I-gipoteza), raqamli texnologiyalar, yashil iqtisodiyot va investitsion marketing uyg‘un qo‘llanilganda investitsion jozibadorlik oshishi (II-gipoteza), xorijiy tajribalarni milliy sharoitga moslashtirish investitsiyalarni hududiy va tarmoqlar kesimida samarali taqsimlash imkonini berishi (III-gipoteza), shuningdek PPML va ARIMA modellaridan foydalanish investitsiya oqimlarini ilmiy asoslangan tarzda bashorat qilishga imkon berishi (IV-gipoteza) ilmiy va amaliy jihatdan tasdiqlandi. Shu bilan birga, ayrim gipotezalar natijalarining samaradorligi institutsional islohotlar, infratuzilma rivoji va statistik ma’lumotlar sifatiga bog‘liq ekani cheklov sifatida qayd etildi.

9. Tadqiqot natijalari O‘zbekistonda xorijiy investitsiyalarni jalb qilish jarayonini takomillashtirish institutsional mustahkamlash, hududiy va tarmoqlar salohiyatidan oqilona foydalanish, xalqaro tajriba va global tendensiyalarga moslashuvchanlikni ta’minlash orqali amalga oshirilishi mumkinligini ko‘rsatdi. Shu tarzda ishlab chiqilgan kompleks yondashuv mamlakat iqtisodiyotining barqaror o‘shishini kafolatlaydi va uning global investitsion maydondagi raqobatbardosh o‘rnini mustahkamlaydi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/2025.27.12.1.23.04 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ХОДЖАЕВ ЖАМШИД АБДУХАКИМОВИЧ

**СОВРЕМЕННЫЕ СТРАТЕГИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ**

08.00.13 - Менеджмент

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2026

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером B2025.1.PhD/Iqt5303.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и информационно-образовательном портале "Ziynet" (www.ziynet.uz).

Научный руководитель:

Аллаяров Шамсиддин Амануллаевич
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Гулямов Саидахрор Саидахмедович
академик, доктор экономических наук, профессор

Турсунов Бобур Артыкмирзаевич
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Академия государственной политики и управления при Президенте Республики Узбекистан

Защита диссертации состоится "31" 10 2026 года в 16:00 часов на заседании Научного совета DSc.03/2025.27.12.1.23.04 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49; факс: (99871) 239-41-23; e-mail: tdiu@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под № 2140). Адрес: 100003, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-75; факс: (99871) 239-28-75.

Автореферат диссертации разослан "19" 10 2026 года.

(реестр протокола рассылки № 63 от "17" 10 2026 года).



Г.К. Абдурахминова
Председателя научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

О.Дж. Джурабаев
Ученый секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

Ш.Ж. Эргашходжаева
И.о. председателя научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В условиях ускорения процессов глобализации и углубления международных экономических отношений вопрос привлечения иностранных инвестиций в обеспечение экономического развития и конкурентоспособности стран остается актуальным. Согласно отчету Всемирного банка за 2024 год, мировой приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) составил 1,58 трлн долларов США. США, доля развивающихся стран составляет всего 35 процентов, что свидетельствует о наличии больших различий в привлечении инвестиций между странами. По данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), рост иностранных инвестиций в развивающиеся страны в 2024 году составил в среднем 5,1%. Это, с одной стороны, означает, что возможности использования международных потоков капитала для развивающихся стран расширяются, а с другой стороны, усиливается конкуренция, что еще больше повышает необходимость разработки эффективных и продуманных стратегий.

Исследование современных методов и механизмов стратегий привлечения иностранных инвестиций в мировом масштабе, включая учет вопросов социально-экономической политики государства, инфраструктуры, инновационных экосистем и цифровой трансформации, имеет актуальное значение для дальнейшего повышения инвестиционного потенциала стран. Международные рейтинги и последние исследования показывают, что наиболее успешными в привлечении инвестиций являются страны, внедрившие передовые электронные услуги и упрощенную систему разрешений. По данным Международного валютного фонда (МВФ) и других финансовых институтов, в условиях глобальных экономических изменений и влияния пандемии COVID-19, акцент на "зеленых" инвестициях в привлечении иностранных инвестиций создает новые возможности для диверсификации потоков капитала и обеспечения устойчивого развития. Поэтому в данной диссертации на основе международного опыта анализируются современные стратегии привлечения иностранных инвестиций и факторы повышения их эффективности, разрабатываются рекомендации, соответствующие условиям Узбекистана.

И для Узбекистана иностранные инвестиции имеют особое значение в обеспечении развития национальной экономики как важный источник ресурсов, позволяющий модернизировать отрасли и сферы, диверсифицировать промышленность, создавать новые рабочие места и внедрять зеленые инновации. Как отметил Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев в своем выступлении на четвертом Ташкентском международном инвестиционном форуме: ..." для нас инвестиции - это не только финансовый источник. Это означает технологии, знания, квалифицированные кадры, интеграцию в международную производственную цепочку, то есть настоящий прогресс. Действительно, широкомасштабные реформы, проводимые в условиях "Нового Узбекистана," делают еще более актуальным вопрос совершенствования современных стратегий привлечения

иностранных инвестиций. Поэтому важной задачей является разработка современных стратегий привлечения иностранных инвестиций и проведение научных исследований, направленных на повышение их эффективности, выявление существующих проблем и разработка практических рекомендаций по их решению. Исходя из этой необходимости, данная диссертация проявляет свою научную и практическую актуальность тем, что направлена на создание эффективных механизмов привлечения иностранных инвестиций, разработку стратегических подходов, соответствующих условиям Узбекистана на основе международного опыта.

Настоящее диссертационное исследование в определенной степени послужит реализации задач, определенных в Законе Республики Узбекистан от 25 декабря 2019 года No ЗРУ-598 "Об инвестициях и инвестиционной деятельности," указах Президента Республики Узбекистан от 23 июня 2025 года No УП-97 "О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций в нашу страну," от 28 января 2022 года No УП-60 об утверждении "Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы," от 11 сентября 2023 года No УП-158 "Об утверждении Стратегии "Узбекистан – 2030," постановлениях Президента Республики Узбекистан от 29 апреля 2019 года No ПП-4300 "О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики," от 25 августа 2021 года No ПП-5233 "О мерах по обеспечению инвестиционных проектов внешней инфраструктурой," от 14 сентября 2021 года No ПП-5243 "О мерах по дальнейшей поддержке участников специальных экономических зон," от 2 ноября 2021 года No ПП-5274 "О совершенствовании механизмов отсрочки уплаты налогов отечественными и иностранными инвесторами," постановлениях Кабинета Министров Республики Узбекистан от 2 июля 2019 года No ПКМ-547 "О мерах по дальнейшему совершенствованию работы с иностранными инвесторами," от 7 июня 2022 года No 306 "Об утверждении Положения о порядке компенсации государством расходов на создание внешней инфраструктуры инвестиционных проектов иностранных и отечественных инвесторов," от 7 сентября 2023 года No ПКМ-452 "Об утверждении административного регламента оказания государственных услуг инвесторам на территории специальных экономических зон," от 10 августа 2023 года No ПКМ-353 "О внесении дополнения в постановление от 21 сентября 2021 года No 592 "Об утверждении административного регламента отбора наилучшего предложения для реализации крупного инвестиционного проекта," а также в других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. "Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики."

Степень изученности проблемы. Вопросы привлечения иностранных инвестиций, их роли в развитии экономики, совершенствования инвестиционного климата и управления потоками иностранного капитала широко изучались многими ведущими учеными на международном уровне. В частности, вопросы регулирования иностранных инвестиций, интеграции в экономическую политику на основе стратегических подходов теоретически обоснованы такими экономистами, как Ф. Хайек, П. Самуэльсон, Дж. Стиглиц, Д. Рикардо, А. Кругман, М. Фридман, М. Портер, Д. Норт.¹⁸

В направлении формирования инвестиционных стратегий, инвестиционных рисков, анализа рынка и организации отношений с инвесторами особое значение имеют научные работы таких ученых, как М. Блониген, Э. Хелпман, Б. Баласса, Р. Вернон, Дж. Даннинг¹⁹. Они глубоко исследовали влияние иностранных инвестиций на национальную экономику, деятельность транснациональных корпораций и механизмы регулирования глобальных потоков капитала.

Ученые стран СНГ В.В. Ивантер, Л.И. Абалкин, А.Г. Гранберг, А.И. Татаркин, Ю.В. Кузнецов, И.Н. Ильин, А.В. Полозов²⁰ и другие раскрыли теоретические и практические аспекты проблемы путем изучения взаимосвязи государственной поддержки инвестиционной деятельности, роли инвестиций в региональном развитии, инвестиционной политики и инновационной инфраструктуры.

Узбекские ученые А. Худойбердиев, Д. Юсупов, М. Ашуров, И. Джалолов, Б. Кадыров, А. Нуриддинов, Ш. Шерматов, Холмуродов, З.

¹⁸ Hayek, F. A. (1944). *The Road to Serfdom*. London: Routledge, 308 pp. Samuelson, P. A. (1972). *International Trade for a Rich Country*. Cambridge, MA: Harvard University Press, 378 pp. Stiglitz, J. E. (2002). *Globalization and Its Discontents*. New York: W. W. Norton, 352 pp. Ricardo, D. (1817). *On the Principles of Political Economy and Taxation*. London: John Murray, 432 pp. Krugman, P. (1991). *Geography and Trade*. Cambridge, MA: MIT Press, 194 pp. Friedman, M. (1962). *Capitalism and Freedom*. Chicago: University of Chicago Press, 213 pp. Porter, M. E. (1990). *The Competitive Advantage of Nations*. New York: Free Press, 852 pp. North, D. C. (1990). *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. Cambridge: Cambridge Univ. Press, 243 pp.

¹⁹ Blonigen, M. (2005). A Review of the Empirical Literature on FDI Determinants. *Atlantic Economic Journal*, 33, 383–403. Helpman, E. (1984). A Simple Theory of International Trade with Multinational Corporations. *Journal of Political Economy*, 92(3), 451–471. Balassa, B. (1965). “Trade Liberalisation and ‘Revealed’ Comparative Advantage”. *Manchester School*, 33(2), 99–123. Vernon, R. (1966). “International Investment and International Trade in the Product Cycle”. *Quarterly Journal of Economics*, 80(2), 190–207. Dunning, J. (1981). *International Production and the Multinational Enterprise*. London: Allen and Unwin.

²⁰ Ивантер, В. В. Инвестиции и народное хозяйство СССР. – М.: Экономика, 1970. – 216 с., Абалкин, Л. И. Институциональные основы экономических реформ. – М.: Мысль, 1989. – 274 с., Гранберг, А. Г. Основы региональной экономики. – М.: ГУ ВШЭ, 2004. – 495 с., Татаркин, А. И. Инвестиционная политика регионов России: стратегия и механизмы. – Екатеринбург: УрО РАН, 2002. – 328 с., Кузнецов, Ю. В. Межрегиональные инвестиции и их эффективность. – Воронеж: Изд-во ВГУ, 2001. – 178 с., Ильин, И. Н. Инвестиционные риски во внешнеэкономических отношениях. – СПб.: СПбГУ, 1995. – 198 с., Полозов, А. В. Инвестиционные фонды и предпринимательство. – М.: Дашков и К°, 2010. – 290 с.

Камилов, Н. Хусанов, Ш. Юлдашевым²¹ и другими проведен ряд исследований по вопросам роли привлечения иностранных инвестиций в национальной экономике, совершенствования инвестиционного климата, развития инвестиционной деятельности в разрезе отраслей.

Кроме того, Министерство экономики и финансов, Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан, Центральный банк и международные финансовые институты - Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития и ЮНКТАД ООН подготовили аналитические отчеты о тенденциях развития инвестиционного климата Узбекистана.

Однако большинство существующих исследований имеют общие аналитические подходы, и их изучение на основе современных тенденций привлечения иностранных инвестиций на основе современных стратегий, в частности, цифровых технологий, зеленой экономики, инвестиционного маркетинга, новых форм международного сотрудничества, направления иностранного капитала в стартап-экосистемы, недостаточно научно обосновано. В частности, в условиях Узбекистана необходимо глубоко проанализировать возможности эффективного распределения иностранных инвестиций в разрезе секторов и регионов, создания механизмов стратегического сотрудничества, использования передового международного опыта.

Поэтому проведение научных исследований, посвященных современным стратегическим подходам к привлечению иностранных инвестиций, сравнение международного и национального опыта, разработка инновационных решений в формировании современной инвестиционной среды имеет важное научное и социальное значение.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в рамках научного проекта в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета.

Цель исследования. Основной целью исследования является анализ современных стратегий в процессе привлечения иностранных инвестиций,

²¹ Xudoyberdiyev, A. (2015). Xorijiy investitsiyalar va milliy iqtisodiyot: modellari va mexanizmlari. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 248 b. Yusupov, D. (2018). Investitsiyalarda davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish muammolari. Samarqand: Inha Universiteti press, 196 b. Ashurov, M. (2019). Xorijiy investitsiyalarni sektorlar bo'yicha boshqarish. Toshkent: O'qituvchi nashriyoti, 212 b. Djalolov, I. (2020). Xorijiy investitsiyalarning hududiy taqsimoti va samaradorligi. Toshkent: O'zMPIA nashriyoti, 234 b. Qodirov, B. (2021). Investitsiya muhitini yaxshilash bo'yicha strategiyalar. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 198 b. Nuriddinov, A. (2022). Xorijiy investitsiyalarni jalb etish: innovatsion yondashuvlar. Toshkent: Iqtisodiyot akademiyasi press, 220 b. Xolmurodov, Sh. (2023). Raqamli texnologiyalar va investitsiyaviy rejim. Toshkent: Texnologik universitat press, 206 b. Kamilov, Z. (2022). Green FDI: yashil investitsiyalarni jalb qilish. Toshkent: O'zbekiston milliy iqtisodiy nashriyoti, 190 b. Xusanov, N. (2021). Xorijiy investitsiyalar va resurslar samaradorligi. Toshkent: Sanoat fanlari akademiyasi press, 176 b. Yuldashev, Sh. (2020). Investorsiz iqtisodiyot: holati va istiqbollari. Toshkent: Iqtisodiyot va moliya nashriyoti, 204 b.

выявление возможностей повышения их эффективности, а также разработка научно обоснованных предложений и практических рекомендаций, соответствующих условиям Узбекистана на основе международного опыта.

Задачи исследования:

исследование социально-экономической сущности и научно-теоретических основ привлечения иностранных инвестиций;

изучение современных стратегий привлечения иностранных инвестиций в экономику и их особенностей;

анализ зарубежного опыта современных стратегий привлечения иностранных инвестиций и обоснование возможности их применения в условиях Узбекистана;

изучение необходимости привлечения иностранных инвестиций и научно-методических аспектов повышения инвестиционной привлекательности;

анализ общего состояния иностранных инвестиций, привлеченных в национальную экономику Узбекистана;

анализ факторов, влияющих на объем иностранных инвестиций, привлеченных в Республику Узбекистан, на основе эконометрического моделирования;

исследование направлений реализации современных стратегий привлечения иностранных инвестиций;

определение перспектив совершенствования стратегий привлечения иностранных инвестиций;

анализ процессов привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана и разработка прогнозных показателей на основе модели ARIMA.

Объектом исследования является процесс реализации современных стратегий привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику Узбекистана.

Предметом исследования являются экономические, институциональные и стратегические управленческие отношения, возникающие в процессе привлечения иностранных инвестиций.

Методы исследования. В диссертации использованы такие общие методы, как научная абстракция, анализ и синтез, группировка и сравнение. Также использовались логические и графические методы, методы финансового анализа, статистического и математико-эконометрического моделирования.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

разработано предложение по дальнейшему повышению инвестиционной привлекательности страны посредством системы индикаторов инвестиционной привлекательности на основе современных стратегий привлечения иностранных инвестиций;

научно обоснованы предложения, направленные на формирование благоприятной и стабильной среды для реализации инфраструктурных

проектов в Узбекистане в рамках современных стратегий привлечения иностранных инвестиций;

обосновано предложение по оценке пределов шкалы оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций [от 60 до 69 - низкая], [от 70 до 89 - средняя], [от 90 до 100 - высокая];

разработаны прогнозные показатели развития привлечения иностранных инвестиций в регионы Республики Узбекистан на период до 2040 года.

Практические результаты исследования состоят в следующем:

разработана "специальная модель" на основе системы индикаторов инвестиционной привлекательности как инструмента управления стратегическими решениями, реформами и потоками инвестиций;

разработаны специальные предложения по развитию инвестиционного потенциала страны путем рассмотрения создания условий для реализации инвестиционных проектов, направленных на инфраструктурные сферы, как приоритетной задачи в стратегии;

обоснованы возможности использования инвестиционного потенциала регионов посредством методики оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций в экономику;

разработаны перспективные прогнозные показатели, отражающие современные стратегии привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования обосновывается изучением актуальных теоретических и практических подходов к современным стратегиям привлечения иностранных инвестиций, исследованием передового опыта зарубежных стран в этой области, регрессионным анализом, применением эконометрических методов на основе модели ARIMA. Эмпирическая база включает данные национальных и международных источников, в том числе Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан, Центрального банка Республики Узбекистан, что позволяет объективно оценивать взаимосвязи и тенденции, а также внедрять выводы и предложения в практику ответственными организациями. Авторство определяется внедрением предложений и рекомендаций в практику Законодательной палатой Олий Мажлиса Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов диссертации заключается в том, что в ней проведены специальные и самостоятельные научные исследования, направленные на совершенствование современных стратегий привлечения иностранных инвестиций, а полученные выводы могут служить теоретической основой для дальнейших научных исследований в этой области.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что научно обоснованные предложения и практические рекомендации, разработанные в процессе исследования, могут быть использованы при совершенствовании современных стратегий привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику, а также при разработке законов и нормативно-правовых актов в области инвестиций. Кроме того, материалы диссертации могут быть использованы в высших учебных заведениях для обогащения учебных программ по таким дисциплинам, как "Менеджмент," "Стратегическое управление" и "Управление инвестиционными проектами," а также в образовательном процессе.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по совершенствованию современных стратегий привлечения иностранных инвестиций:

предложения по дальнейшему повышению инвестиционной привлекательности страны через систему индикаторов инвестиционной привлекательности на основе современных стратегий привлечения иностранных инвестиций были использованы при совершенствовании Закона Республики Узбекистан No ЗРУ-598 "Об инвестициях и инвестиционной деятельности" (справка Комитета по бюджету и экономическим вопросам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 23 июня 2025 года No 04/2-11-28). В результате внедрения данной научной новизны в практику в нашей стране намечено освоить 250 миллиардов долларов инвестиций, в том числе привлечь 110 миллиардов долларов иностранных инвестиций и 30 миллиардов долларов инвестиций в рамках государственно-частного партнерства;

предложения по внедрению методики многокритериальной оценки инфраструктурных проектов, формированию типовой матрицы рисков в разрезе отрасли, применению анализа оценки стоимостной эффективности в качестве элемента обязательной экспертизы для крупных проектов государственно-частного партнерства, а также разработке концепции специального межотраслевого правового режима передачи объектов инфраструктуры в управление иностранным частным операторам были использованы при концептуальном обосновании Закона Республики Узбекистан No ЗРУ-537 "О государственно-частном партнерстве" и законодательных инициатив по совершенствованию механизмов привлечения частных инвестиций в инфраструктурные отрасли (справка Комитета по бюджету и экономическим вопросам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 23 июня 2025 года No 04/2-11-28). В результате внедрения данных научных результатов в практику были уточнены критерии отбора и оценки крупных инфраструктурных проектов, сформирован системный подход к распределению рисков и оценке инвестиционных обязательств в договорах ГЧП, а также послужило созданию прогнозируемой и прозрачной институциональной среды для привлечения частного, в том

числе иностранного капитала в энергетическую, транспортную и водохозяйственную отрасли;

предложение по оценке границ шкалы оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций [от 60 до 69 - низкая], [от 70 до 89 - средняя], [от 90 до 100 - высокая] было использовано при совершенствовании Закона Республики Узбекистан No ЗРУ-598 "Об инвестициях и инвестиционной деятельности" (справка Комитета по бюджету и экономическим вопросам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 23 июня 2025 года No 04/2-11-28). В результате внедрения данной научной новизны в практику ведение инвестиционного рейтинга регионов Республики Узбекистан, исходя из возможностей каждого региона, еще больше повысило его привлекательность для инвесторов;

Прогнозные показатели развития привлечения иностранных инвестиций в регионы Республики Узбекистан на период до 2040 года были использованы Законодательной палатой Олий Мажлиса Республики Узбекистан в законотворческой деятельности по совершенствованию правовых основ реализации стратегии долгосрочного развития экономики Узбекистана (справка Комитета по бюджету и экономическим вопросам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 23 июня 2025 года No 04/2-11-28). В результате внедрения данной научной новизны в практику создана возможность взаимного согласования основных показателей и параметров при разработке направлений привлечения иностранных инвестиций в Концепции развития Республики Узбекистан до 2040 года.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены на 8, в том числе 4 республиканских и 4 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 12 научных работ, в том числе 2 научные статьи в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, в том числе 2 в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 158 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и востребованность исследования, сформулированы цель и основные задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие исследования 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 результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертационного исследования, озаглавленной **"Научно-теоретические основы современных стратегий привлечения иностранных инвестиций,"** всесторонне исследованы теоретические основы привлечения иностранных инвестиций, их влияние и значение на развитие национальной экономики. Также на основе опыта развитых стран и стран, активно привлекающих инвестиции, проанализированы современные инвестиционные стратегии и обобщены их аспекты, соответствующие национальным условиям. В главе изучены механизмы, институциональные и правовые основы привлечения иностранных инвестиций и разработаны теоретические выводы по их совершенствованию.

В то же время были проанализированы экономическая сущность иностранных инвестиций, их роль в развитии национальной экономики, а также основные теоретические взгляды различных научных школ - англосаксонского, азиатского и институционального подходов. Иностранные инвестиции не только обеспечивают приток капитала, но и рассматриваются как фактор, ускоряющий трансфер технологий, повышение эффективности производства, расширение возможностей выхода на международные рынки и экономическую модернизацию. В то же время различные теоретические подходы по-разному интерпретируют детерминанты, влияющие на притоки иностранных инвестиций, что создает теоретическую основу для выбора стратегии развития страны.

На сегодняшний день международная практика использует различные концептуальные подходы для эффективного привлечения иностранного капитала. Эти подходы способствуют повышению инвестиционной привлекательности стран в условиях современной глобальной экономической конкуренции, диверсификации потоков капитала и ускорению технологической трансформации. Результаты исследования показывают, что в этом направлении особое значение имеют трансформационный подход, стабилизационный подход, подход "Зеленых коридоров" и подход "Геополитического хеджирования" (направленный на диверсификацию геополитических рисков). Каждый подход имеет свои цели и принципы, которые служат формированию эффективных механизмов привлечения иностранных инвестиций. Подробно проанализированы содержание и место этих подходов в международной практике.

Таблица 1.

**Анализ основных подходов к разработке современных стратегий
привлечения иностранных инвестиций²²**

№	Подход	Краткое описание	Принципы
1.	Трансформационный	Качественное обновление экономики, высокая добавленная стоимость, трансфер технологий и знаний за счет иностранного капитала.	Технологическая модернизация, кластеризация, формирование инновационной среды, повышение экспортного потенциала.

²² Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

2.	Стабилизационный	Создание стабильной, прогнозируемой макро-и правовой среды для инвестиций.	Международная практика: Южная Корея, Сингапур и Китай диверсифицировали свою экономическую структуру в короткие сроки, направляя иностранные инвестиции в высокотехнологичные отрасли.
3.	"Зеленые коридоры"	Ускорение и упрощение разрешительных/ лицензионных/ таможенных процедур через "одно окно" и цифровизацию.	На примере Узбекистана: развитие промышленных кластеров в области энергетики, химии, фармацевтики, IT и зеленых технологий, интеграция в глобальные цепочки добавленной стоимости.
4.	"Геополитическое хеджирование"	Диверсификация источников инвестиций и партнеров для снижения геополитических рисков.	Макроэкономическая стабильность, правовые гарантии, предсказуемость фискальной политики, прозрачная регулятивная среда.

* Разработка автора

Современные стратегии привлечения иностранных инвестиций формируются как одна из основных тенденций современной глобальной экономики. Трансформационный, стабилизационный, "зеленые коридоры" и "геополитический хеджирование" играют важную роль в эффективном управлении притоком иностранного капитала, привлечении высокотехнологичных проектов и обеспечении качественного обновления экономики. Эти подходы создают основу для разработки новых механизмов в национальной экономической политике, стабилизации инвестиционного климата и интеграции в международные производственные цепочки.

В эффективной разработке стратегий привлечения иностранных инвестиций важно сочетать теоретические подходы с практическим опытом. Потому что каждая страна формирует инвестиционную политику исходя из своего экономического потенциала, ресурсной базы и геополитического положения. Например, в рамках принятой в Катаре "Национальной стратегии развития - 2030" в качестве приоритетных направлений определены программы по диверсификации, развитию высокотехнологичных отраслей и стимулированию иностранного капитала. Китайский опыт привлекает инвестиции, обеспечивая долгосрочную стабильность, модернизацию промышленности и активное вовлечение транснациональных корпораций в инновационные экосистемы. В Вьетнаме в последние годы концепция "зеленого роста," проекты, направленные на экологическую инфраструктуру, и упрощенные процедуры играют важную роль в повышении инвестиционной привлекательности.

Международный опыт показывает, что многие государства первоначально применяют стабилизационный подход на ранней стадии развития, стремясь создать макроэкономическую стабильность и правовые гарантии (Китай - политика "открытых дверей" с 1978 года, Вьетнам - Закон о иностранных инвестициях 1987 года). На следующем этапе они переходят к трансформационной модели с акцентом на модернизацию промышленности и инновационное развитие (Китай - СЭЗ, Вьетнам - единый правовой режим с 2005 года, Катар - Vision 2030 и NDS-2). Затем посредством "зеленых

коридоров" будут осуществляться упрощение и цифровизация инвестиционных процедур (Катар - проекты зеленой энергетики, Вьетнам - приоритетные сферы через "Негативный список"), и, наконец, по мере роста экономической мощи страны будут применять подход геополитического хеджирования для сбалансирования глобальных рисков (Катар - внешняя деятельность КИА, Китай - инициатива "Один пояс, один путь").

Таблица 2.

Сравнение инвестиционных стратегий в опыте зарубежных стран²³

Страна	Основные подходы и правовые/институциональные основы	Результаты / характеристики
Катар	Трансформационный подход: экономическая диверсификация, инновации, сервис. Концептуальная основа: Национальное видение Катара до 2030 года, Национальная стратегия развития (2011–2016; 2018–2022; 2024–2030). Основные институты: Qatar Investment Authority (QIA), Qatar Financial Centre (QFC), Qatar Free Zones Authority (QFZA). Основные направления: зеленая энергетика, цифровизация, финансовые услуги.	В 2010–2022 годах объем ПИИ увеличился вдвое; К 2030 году планируется привлечь \$100 млрд ПИИ; Доля "зеленых" технологий - 25%.
Китай	Трансформационный + Подход геополитического хеджирования: модернизация, технологический обмен, диверсификация рисков. Концептуальная основа: Закон "Об иностранных инвестициях" (2019), "Negative List," "Encouraged Catalogue." Основные институты: MOFCOM, NDRC, специальные экономические зоны (Шэньчжэнь, Чжухай, Хайнань). Основные направления: информационные технологии, промышленность, инфраструктура.	\$189 млрд ПИИ в 2022 году; 15% мировых потоков капитала; Внешние инвестиции расширяются благодаря инициативе "Один пояс – один путь"; диверсификация, несмотря на технологические санкции.
Вьетнам	Трансформационные + Стабилизационные элементы (экспортно-ориентированная модель, СЭЗ, правовая стабильность). Концептуальная основа: Foreign Investment Law (1987), Investment Law (2005, 2014, 2020). Основные институты: МПИ, территориальные народные комитеты, СЭЗ и индустриальные парки. Основные отрасли: экспортно-ориентированная обрабатывающая промышленность	\$20,1 млрд ПИИ в 2024 году; Инвестиции Samsung - \$18 млрд, 20% экспорта; Один из самых привлекательных центров в Юго-Восточной Азии.

Кроме того, даже если инвестиционная стратегия идеально разработана на бумаге, она может не дать ожидаемых результатов на практике. Например, хотя Аргентина стремилась применять долгосрочные подходы к стабилизации и трансформации, из-за политической нестабильности и макроэкономических дисбалансов стратегия осталась лишь на уровне документа. В Нигерии, несмотря на стремление к экономической диверсификации и трансформационному развитию, коррупция, институциональная уязвимость и кризисы безопасности ограничили эффективную реализацию подхода "зеленых коридоров." Хотя Египет стремился к трансформационной

²³ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

модернизации через программу Vision 2030, политические изменения и отсутствие институциональной стабильности подорвали преемственность реформ. Венесуэла вместо экономической диверсификации выбрала политику национализации и жесткого государственного контроля, застряв на этапе "геополитического хеджирования" на фоне геополитических ограничений и международных санкций. Эти примеры показывают, что если каждый подход не применяется своевременно и систематически, стратегия не сможет обеспечить стабильный инвестиционный поток и останется на уровне теоретической модели. Поэтому при разработке стратегии решающее значение имеют не только правовые и институциональные механизмы, но и такие факторы, как политическая стабильность, борьба с коррупцией и безопасность.

Сегодня Узбекистан в основном находится в процессе перехода от стадии стабилизации к стадии трансформации. Наряду с валютной либерализацией, укреплением правовых гарантий и либерализацией инвестиционного климата в стране активно привлекается иностранный капитал в проекты "Единой инвестиционной платформы," "зеленой энергетики" и высокотехнологичные кластеры.

Приток иностранных инвестиций во многом зависит от нормы прибыли от мобилизации инвестиций и процентных ставок по целевым фондам, вложенным в банк, и высокий уровень этого фактора обеспечивает приток иностранного капитала. В зависимости от цели иностранные инвестиции делятся на прямые и портфельные. Сегодня спрос на прямые иностранные инвестиции в мировой экономике выше, чем предложение, и за счет этих инвестиций создаются возможности для оснащения производства современным передовым оборудованием и технологиями, получения "ноу-хау" и квалифицированной рабочей силы, изучения зарубежного опыта.

Анализ научно-теоретических основ стратегий привлечения иностранных инвестиций подтверждает, что инвестиции не только обеспечивают потоки капитала, но и являются важным фактором экономической модернизации, технологического обновления и укрепления социальной стабильности. Мировой опыт показывает, что иностранные инвестиции являются необходимым условием повышения международной конкурентоспособности стран и их более глубокой интеграции в глобальную экономическую систему.

Кроме того, изученные теоретические подходы показывают, что эффективность иностранных инвестиций определяется не столько их объемом, сколько институциональной средой в стране, прозрачностью процедур и гарантией прав инвесторов. Поэтому при разработке инвестиционных стратегий решающее значение имеют не только общие экономические показатели, но и правовые и институциональные механизмы, а также уровень политической стабильности.

Многие страны при привлечении иностранных инвестиций определяют определенные отрасли в качестве стратегических направлений, уделяя особое внимание улучшению инвестиционного климата и созданию льготных условий именно в этих отраслях. Такой подход способствует

целенаправленному привлечению потоков капитала и усилению мультипликативного эффекта в национальной экономике.

С этой точки зрения для Узбекистана актуальное значение имеет привлечение иностранных инвестиций не только в отрасли промышленности, но и в сектор услуг, в частности, в туризм. В следующей части исследования была разработана специальная модель оценки инвестиционной привлекательности и проанализирована сфера туризма как одно из приоритетных и стратегических направлений привлечения иностранного капитала.

Теоретический анализ, проведенный в данной главе, показал, что современные стратегии привлечения иностранных инвестиций, включая межотраслевую диверсификацию, поддержку высокотехнологичных проектов и производственные кластеры, способствуют ускорению процессов модернизации в национальной экономике. На этой основе полностью подтверждена гипотеза I и научно обоснована ее теоретическая и практическая значимость.

Во второй главе диссертации **"Анализ практики использования современных стратегий привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику"** проанализирована практика использования современных стратегий привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику. Результаты исследования показали, что потоки иностранного капитала служат важным фактором экономического роста, модернизации, создания новых рабочих мест, внедрения технологий и развития инноваций. Улучшение инвестиционного климата играет особую роль в повышении глобальной конкурентоспособности и обеспечении устойчивого развития страны.

В связи с этим в исследовании в целях глубокой и системной оценки инвестиционного потенциала страны или региона в качестве научно-практического инструмента предложена "специальная модель" на основе системы индикаторов инвестиционной привлекательности. Данная модель позволила объединить многогранные факторы, важные для привлечения иностранного капитала, в единую систему и определить их взаимосвязь. Это создало аналитическую основу для принятия стратегических решений, определения институциональных реформ и эффективного управления инвестиционными потоками.

Предлагается рассчитать общий индекс инвестиционной привлекательности по следующей формуле:

$$IJI = \sum_{i=1}^{15} \omega_i * X_i,$$

ω_i – вес индикатора;

X_i – нормированный вес индикатора (значение от 0 до 1).

В состав модели включены 15 основных индикаторов (таблица 3), относящихся к экономическим, социальным, политико-правовым, инфраструктурным и прямым инвестиционным потокам, которые служат для определения уровня общей инвестиционной привлекательности страны в качестве взвешенных показателей.

Результаты, полученные на основе модели, позволили выявить сильные и слабые стороны инвестиционного климата страны. Вместе с тем при разработке стратегии недостаточно ограничиваться только общим индексом, важно также адресное привлечение притока иностранных инвестиций в сферы с быстрым и многогранным воздействием.

При этом результаты вышеуказанной модели показывают, что для повышения общего показателя инвестиционной привлекательности нельзя ограничиваться только институциональными реформами и упрощением процедур, необходимо также последовательно улучшать качество и уровень охвата инфраструктуры.

Таблица 3.

"Специальная модель" на основе системы индикаторов инвестиционной привлекательности²⁴

№	Категория индикатора	Название индикатора	Единица измерения	Критерий оценки**	Вес*** (%)	Нормализованное значение**** (0–1)	Примечание
1	Экономический	Темп роста ВВП	%	свыше 5%	14%	0,85	Устойчивый рост дает уверенность инвесторам
		Уровень инфляции	%	6% приемлемо	10%	0,70	Стабильные цены улучшают атмосферу
		Уровень безработицы	%	8% положительно	7%	0,65	Это означает, что рынок труда здоров
2	Социальный	Производительность труда	США/час	10 долларов США выше	5%	0,60	Означает качество рабочей силы
		Уровень высшего образования	%	30% хорошо	5%	0,75	Повышает инновационный потенциал
		Расходы на здравоохранение	% ВВП	5% положительно	5%	0,55	Устойчивость человеческого капитала
3	Политико-правовой	Индекс политической стабильности	0–100	70 хорошо	10%	0,80	Дает уверенность инвесторам
		Индекс уровня коррупции	0–100	60 низкая коррупция	7%	0,60	Показатель правовой безопасности
		Простота налоговой системы (Рейтинг Doing Business)	Рейтинг (0–100)	65 упрощенный	5%	0,70	Простота разрешений и процедур
4	Инфраструктура и технологии	Индекс качества транспорта и логистики	0–5	3.5 хорошо	5%	0,68	Удобство передвижения и транспортировки грузов

²⁴ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

		Внедрение цифровых технологий	%	70% развито	5%	0,75	Показатель инновационной инфраструктуры
		Энергоустойчивость (достаточность электроэнергии)	%	95% полностью обеспечено	5%	0,85	Удобство для производителей
		Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	млрд долл. США	> 3 млрд - положительно	5%	0,80	Доверие иностранных инвесторов
5	Инвестиционный поток	Объем внутренних инвестиций	% ВВП	> 20% — активны	5%	0,65	Местная финансовая активность
		Показатель рентабельности инвестиций (ROI) *****	%	> 10% - эффективно	7%	0,72	Эффективность возврата инвестиций

В этом смысле инфраструктура является "базовым условием" для реализации национальной инвестиционной стратегии и способствует снижению производственных и торговых издержек, снижению рисков при вхождении на рынок и доступе к ресурсам, повышению устойчивости энерго- и водоснабжения, а также формированию прогнозируемого бизнес-климата, важного для инвесторов.

В рамках исследования инфраструктура делится на три основные группы: транспорт, энергетика и водохозяйственные и коммунальные услуги. Уникальные технические, экономические и институциональные особенности каждой группы формируют различные издержки и риски для иностранных и внутренних инвестиций. Поэтому в инвестиционной стратегии необходимо не ограничиваться общим лозунгом "улучшение инфраструктуры," а сформировать адресный подход к конкретным звеньям транспортной, энергетической и водной инфраструктуры.

Таблица 4.

Сети инфраструктуры и каналы влияния²⁵

Тип инфраструктуры	Основные элементы	Каналы влияния на инвестора	Виды влияния на приток иностранных инвестиций
Транспорт и логистика	Автомобильные и железные дороги, аэропорты, пограничные пункты пропуска, логистические центры, мультимодальные терминалы	Снижение транспортных расходов, сокращение сроков доставки, повышение надежности доставки, расширение доступа к рынку	Повышение экспортного и транзитного потенциала, усиление межрегиональной и межстрановой интеграции, увеличение объемов торговых потоков и иностранных инвестиций
Энергетика	Мощности по производству электроэнергии, сети передачи и	Влияние на себестоимость производства, обеспечение	Повышение инвестиционной привлекательности отраслей

²⁵ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

	распределения, подстанции, резервные мощности	бесперебойности энергоснабжения, стабильность тарифов, снижение рисков энергоснабжения	промышленности и услуг, стимулирование размещения новых производственных мощностей
Водное хозяйство и коммунальные услуги	Сети питьевого водоснабжения, ирригационные системы, водохранилища, сооружения для сбора и очистки сточных вод	Обеспечение стабильности водоснабжения, сокращение потерь воды, снижение санитарных и экологических рисков	Повышение эффективности сельского хозяйства и промышленности, улучшение здоровья населения и качества урбанизации, снижение долгосрочных инвестиционных рисков

Одной из основных особенностей инфраструктурных проектов является длительный период возврата и поэтапное формирование потока доходов. Инвестиции в транспортные, энергетические или водохозяйственные объекты часто имеют десятилетний срок эксплуатации, а их рентабельность сильно зависит от таких факторов, как тарифная политика, динамика спроса и макроэкономическая стабильность. Экономическая эффективность таких проектов часто проявляется не только в прямых финансовых результатах, но и в косвенных эффектах, таких как снижение транспортных и энергетических затрат, экономия времени, активизация межрегиональной торговли и повышение производительности труда. Поэтому при оценке инфраструктурных проектов возникает необходимость использования методик комплексного учета социальных издержек и выгод, таких как анализ выгод и издержек и подходы к многокритериальной оценке.

В целом можно считать, что в Узбекистане сформирована необходимая нормативно-правовая база по развитию инфраструктурного сектора и привлечению частного и иностранного капитала в эти сферы. Однако с точки зрения рыночного спроса необходима реформа следующего этапа: взаимная гармонизация отдельных документов, устранение правовой неопределенности по распределению рисков и исполнению обязательств в проектах ГЧП, а для инвесторов - полное внедрение и цифровизация принципа "одно окно" на институциональном уровне. Для усиления притока инвестиций в инфраструктурные проекты целесообразно, чтобы инфраструктурный подход в стратегии привлечения иностранных инвестиций включал следующее.

В исследовании освещаются научно-практические основы повышения эффективности привлечения иностранных инвестиций посредством инфраструктурных проектов и предлагается комплексный управленческий подход. В частности, предусматривается внедрение единой методики многокритериальной оценки по отбору и приоритетизации инфраструктурных проектов, оценки проектов на основе таких показателей, как доля частного капитала, потенциал привлечения иностранных инвестиций, региональная занятость и вклад в экспорт, а также уровень фискальных рисков. Также обоснована необходимость нормативного закрепления типового подхода к распределению рисков между государственным и частным партнерами в крупных инфраструктурных проектах, а также порядка оценки стоимостной

эффективности и фискальной устойчивости до утверждения проекта. Кроме того, предложено внедрить единый цифровой реестр для гармоничного управления государственными инвестиционными программами, проектами государственно-частного партнерства и с участием международных финансовых институтов, строго регламентировать институциональный механизм "одно окно" в работе с инвесторами, а также регулировать передачу объектов в энергетике, транспорте и водном хозяйстве в доверительное управление иностранным частным операторам на основе долгосрочных договоров через единый межотраслевой правовой режим.

Таблица 5.

Матрица рисков для инфраструктурных проектов²⁶

Тип риска	Содержание риска	Обязанности государства	Ответственность частного партнера	Механизмы управления
Валютный риск	Изменение обменного курса влияет на доходы и выплаты	Устанавливает правила индексации тарифов, частично компенсирует краткосрочные колебания	Принимает риск по части операционных расходов и обслуживания долга	Валютная индексация, курсовые коридоры, хеджирование, участие МФИ
Риск спроса (трафик/груз)	Если спрос ниже прогноза, выручка будет недостаточной.	Ограниченные гарантии минимального дохода при необходимости	Несет основной доходный риск, отвечает за прогнозирование и маркетинг	Консервативный прогноз, анализ чувствительности, формулы распределения спроса
Строительный риск	Продление срока, увеличение сметы, несоблюдение технических требований	Ответственный за выделение земли, разрешения, административные барьеры	Основная ответственность за дизайн, качество строительства, сроки и затраты	Договоры ЕРС, штрафы, независимый технический контроль
Эксплуатационный и технический риск	Выход из строя оборудования, снижение качества обслуживания, перебои	Устанавливает и контролирует минимальные стандарты качества обслуживания	Несет полную ответственность за эксплуатацию и техническое обслуживание	KPI, система штрафов/поощрений, независимый аудит и мониторинг
Политический и регуляторный риск	Изменение законодательства и тарифной политики, риск национализации	Обеспечивает нормативную устойчивость и компенсационные механизмы	Принимает только коммерческие риски	Стабилизационные пункты, международный арбитраж, страхование политических рисков
Экологические и социальные риски	Несоблюдение экологических требований, социальный протест, вопросы переселения	Устанавливает экологические и социальные нормы, отвечает за решения по выделению земли	Соблюдает экологические и социальные требования в дизайне и эксплуатации.	ОВОС, социальный план, консультации, компенсационные механизмы

В приведенной выше таблице 5 систематически освещены основные виды рисков, возникающих в процессе реализации инфраструктурных проектов, их содержание и распределение ответственности между государственным и частным партнерами. Рациональное распределение рисков способствует

²⁶ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

четкому определению ответственности участников проекта и обеспечению баланса интересов. Валютные, спросные, строительные, эксплуатационные, политические и экологические риски выделены как факторы, непосредственно влияющие на финансовую и операционную устойчивость проекта. Определение механизмов управления, соответствующих каждому виду риска, позволяет минимизировать их негативные последствия. В частности, использование договорных гарантий, механизмов индексации, мониторинга, аудита и компенсации являются важными инструментами эффективного управления рисками.

Таблица 6.

Основные разделы анализа оценки эффективности обязательных затрат для инфраструктурных проектов ²⁷

Раздел	Содержание	Основная ответственная сторона	Результат / выходной документ
Описание проекта	Цель, технические параметры, срок службы, объем инвестиций, тариф или модель оплаты	Государственный орган + частный партнер	Паспорт проекта / концепция
База сравнения	Формирование варианта ГЧП и сценариев традиционных государственных закупок (public sector comparator)	Государственный орган	Два сопоставимых финансовых/модельных сценария
Анализ денежных потоков	Долгосрочный прогноз доходов и расходов для каждого варианта, обоснование ставки дисконтирования	Государственный орган	Дисконтированная таблица денежных потоков
Эффект распределения рисков	Распределение рисков между ГЧП и государственными вариантами, оценка рисков в денежном выражении	Государственный орган + частный партнер	Сравнительные результаты с учетом стоимости рисков
Анализ чувствительности	Анализ чувствительности к изменениям спроса, тарифов, стоимости строительства, процентных ставок	Государственный орган	Таблица чувствительности и графики
Фискальные обязательства	Прямые и условные обязательства, гарантии, воздействие на бюджет, возлагаемые на государство	Государственный орган	Отчет о фискальных рисках
Заключительный вывод	Обеспечивает ли вариант ГЧП стоимостную эффективность по сравнению с вариантом государственных закупок?	Государственный орган	Заключение обязательной экспертизы

²⁷ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

В результате внедрения данных научных результатов в практику были уточнены критерии отбора и оценки крупных инфраструктурных проектов, сформирован системный подход к распределению рисков и оценке инвестиционных обязательств в договорах ГЧП, а также послужило созданию прогнозируемой и прозрачной институциональной среды для привлечения частного, в том числе иностранного капитала в энергетическую, транспортную и водохозяйственную отрасли.

Это, в свою очередь, создаст основу для экономического роста, новых рабочих мест, популяризации нашего культурного наследия во всем мире и повышения благосостояния нашего народа.

Динамика 2017-2024 годов показала, что объем иностранных инвестиций стабильно растет, в основном они направляются в производственный, энергетический и инфраструктурный секторы.

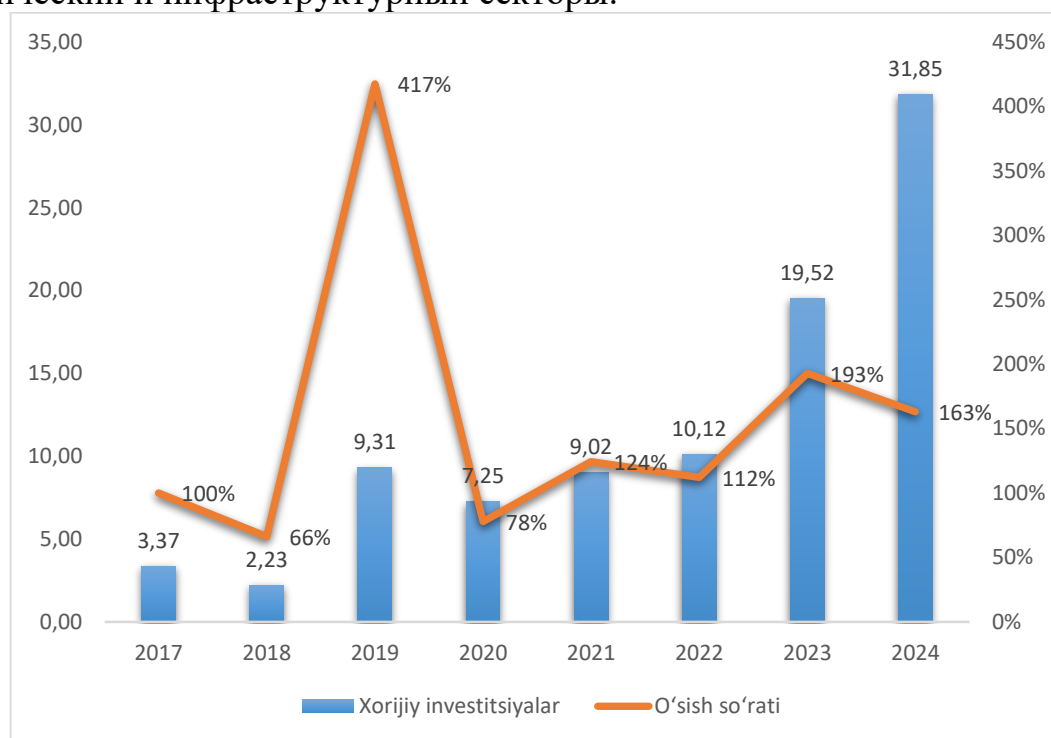


Рис.1. Динамика освоения и роста иностранных инвестиций и кредитов (2017-2024 гг., млн, %))

При этом заслуживает внимания не только количественный рост иностранных инвестиций, но и структурные изменения в их распределении по отраслям. Если в 2017 году инвестиции в основном были направлены в горнодобывающую промышленность, то в последующие годы наблюдался значительный рост средств, выделяемых на проекты обрабатывающей промышленности, энергетики и инфраструктуры. Этот процесс отражает тенденцию перехода экономики от ресурсоориентированной модели к перерабатывающим и создающим высокую добавленную стоимость отраслям. Таким образом, диверсификация инвестиций способствует укреплению промышленного потенциала страны, формированию устойчивого энергоснабжения и созданию новых возможностей в социальной сфере.

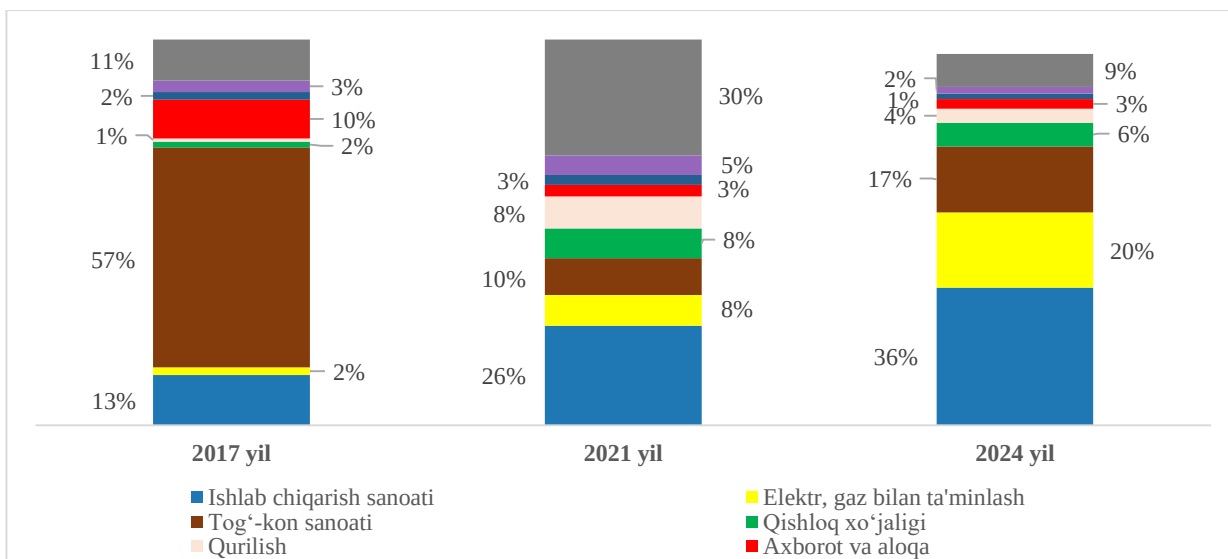


Рис.2. Структура иностранных инвестиций и кредитов по видам экономической деятельности в 2017-2021-2024 годах

Этот процесс ускорил диверсификацию и модернизацию экономики. Также было установлено, что инвестиции сосредоточены на высоком уровне в городе Ташкенте и некоторых крупных областях, и возникла необходимость укрепления межрегионального баланса.

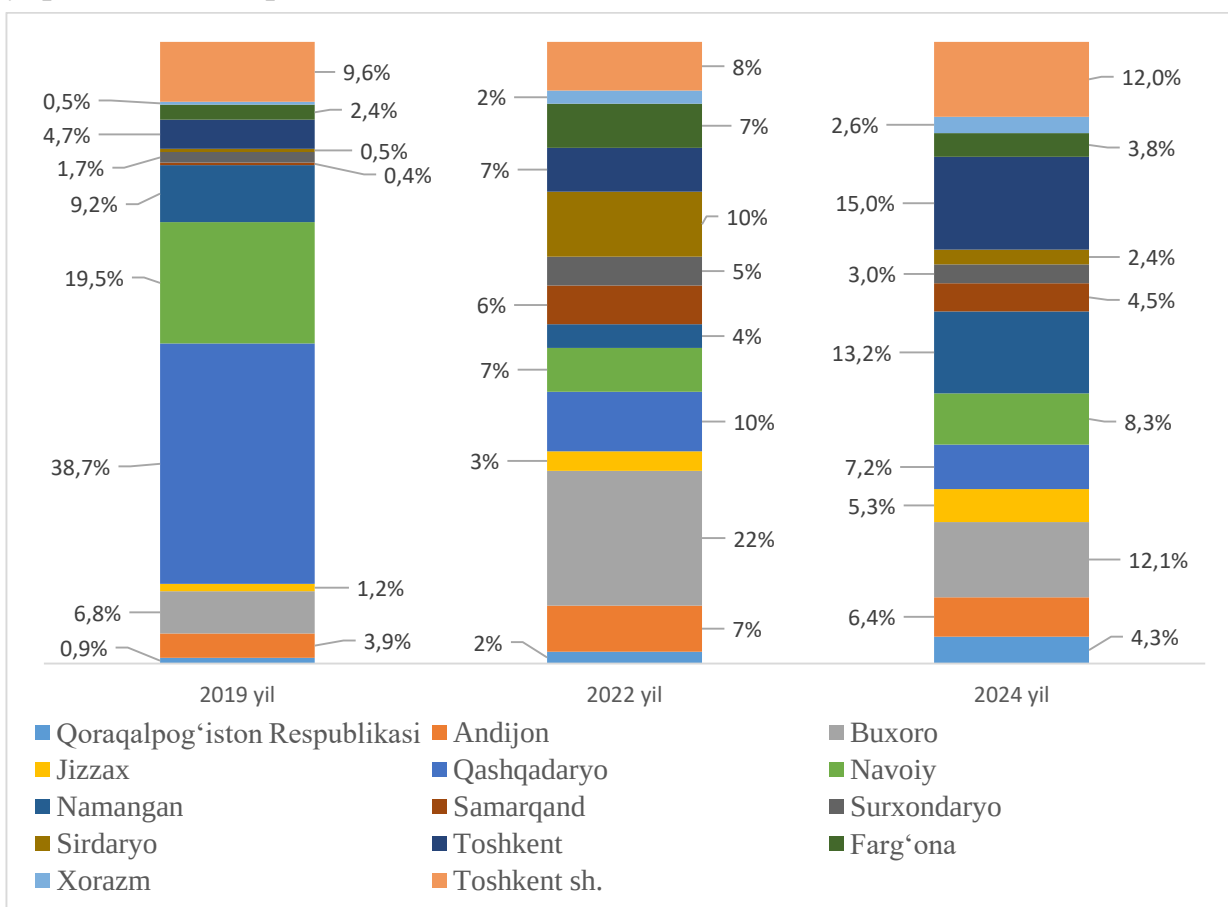


Рис.3. Иностранные инвестиции в 2019-2022-2024 годах в разрезе регионов ²⁸

²⁸ Muallif ishlanmasi.

Несмотря на многоуровневую систему управления инвестициями, ощущается раздробленность некоторых полномочий. Поэтому необходимо обеспечить баланс между координирующей ролью Министерства инвестиций, промышленности и торговли и конкретными полномочиями отраслевых министерств и территориальных хокимиятов. Также сложность правовой базы иногда ослабляет системность. Поэтому важно эффективно применять новые механизмы и создавать равные условия для всех инвесторов, сохраняя при этом гарантии основного закона.

Гравитационное моделирование (PPML, донорские и строгие воздействия по годам), проведенное в рамках главы, выявило факторы, оказывающие наиболее сильное влияние на объем прямых иностранных инвестиций в Узбекистан.

7-jadval

Modellar taqqoslama jadvali

	(1) Asosiy	(2) Qo'shimcha	(3) WGI
ln_gdp_dr	0.524 (0.882)	0.524 (0.882)	0.639 (0.904)
ln_dist	4.465*** (0.557)	4.465*** (0.557)	2.840*** (0.786)
visits	-0.018 (0.040)	-0.018 (0.040)	0.128** (0.063)
BIT	0.580 (0.441)	0.580 (0.441)	-0.484 (0.842)
DTT		0.000 (.)	
wgi_corr_diff			-0.388 (0.611)
wgi_gov_eff_diff			-0.796 (0.512)
wgi_reg_quality_diff			1.011** (0.511)
wgi_rule_law_diff			-0.587 (0.736)
wgi_voice_acc_diff			2.080*** (0.695)
Constant	-27.138*** (7.321)	-27.138*** (7.321)	-15.078** (6.415)
Obs.	344	344	344
Pseudo R ²	0.933	0.933	0.940

Standard errors in parentheses

* $p < 0.10$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

Эти три спецификации PPML (донор и год FE, N=344) показывают, что модель с добавлением WGI (WGI) является наиболее оптимальной: Pseudo R² увеличивается с 0,933 до 0,940 с улучшением совместимости. Расстояние (ln_dist) во всех случаях является положительным и статистически значимым, что указывает на вероятность более сильного притока иностранных

инвестиций с дальними партнерами в нашей выборке. Донорный ВВП ($\ln_gdp_dr$) и BIT не значимы в большинстве спецификаций. При добавлении ДТП из-за пропуска практически ничего не меняется (Дополнительная модель является копией Основной). Важно отметить, что при внедрении контроля WGI показатель "визитов" становится положительным и значимым (т.е. визиты высокого уровня увеличивают иностранные инвестиции на 13%). В WGI Regulatory Quality и Voice & Accountability позитивны и значимы, подтверждая, что различия в институциональной среде оказывают значительное влияние на потоки иностранных инвестиций. Поэтому в качестве основного результата диссертации мы выбираем модель WGI и формулируем уравнение следующим образом:

$$\begin{aligned} \hat{E}(FDI_{it}|X) = & \exp(-15.078 + 0.639 \ln GDP_{it}^{donor} + 2.84 \ln Dist_{it} \\ & + 0.128 Visits_{it} - 0.484 BIT_{it} - 0.388 \Delta WGI_{Corr} \\ & - 0.796 \Delta WGI_{GovEff} + 1.011 \Delta WGI_{RegQual} \\ & - 0.587 \Delta WGI_{RuleLaw} + 2.080 \Delta WGI_{VoiceAcc} + \mu_i + \lambda_t \end{aligned}$$

где μ_i – донорная ФЭ, λ_t – летняя ФЭ.

В частности, качество институциональной среды - особенно стабильность регулирования, а также открытость и подотчетность - имело положительное значение, а официальные визиты на высоком уровне также проявились как стимулирующий фактор инвестиционных потоков. Положительный коэффициент расстояния указывает на то, что база инвесторов сосредоточена в сторону географически удаленных рынков с высоким экономическим потенциалом. Вместе с тем, даже в тех случаях, когда размер рынка и влияние других регуляторов нестабильны, моделирование подтверждает общий вывод: надежные институты и эффективная организационная связь стимулируют приток инвестиций.

В заключение можно сказать, что исследования, проведенные в главе, показали существующий потенциал и проблемы привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику Узбекистана. На их основе необходимо разработать стратегические рекомендации по совершенствованию инвестиционного климата, оптимизации законодательства и диверсификации инвестиционной политики. Это способствует повышению экономической стабильности и глобальной конкурентоспособности страны.

Хотя практические результаты проектов зеленой экономики и механизмов инвестиционного маркетинга на данном этапе еще не полностью проявились, внедрение цифровых технологий и электронных услуг оказывает значительное влияние на стимулирование потоков иностранного капитала. Анализ, проведенный в этих условиях, показал, что гармоничное применение современных механизмов способствует повышению инвестиционной привлекательности. На этой основе была подтверждена гипотеза II, полная

эффективность которой обусловлена углублением институциональных реформ и совершенствованием системы координации.

Несоразмерное распределение инвестиций в разрезе регионов и отраслей ограничивает возможности непосредственного применения опыта зарубежных стран. Анализ, проведенный в этих условиях, показал необходимость адаптации международного опыта к национальным условиям. На основании этих результатов на начальном этапе была подтверждена гипотеза III.

В третьей главе диссертации **"Совершенствование современных стратегий привлечения иностранных инвестиций"** проанализированы современные стратегии привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана и направления их совершенствования. Исследование показало, что эффективность инвестиционной политики обеспечивается не отдельными мерами, а комплексным подходом, основанным на институциональной, региональной и межотраслевой гармонии.

Таблица 8.

Направления, краткое определение и задачи Стратегии²⁹

Направление	Краткое описание	Задачи, определенные в стратегии
Институциональная координация	Регулирование инвестиционных процессов, приведение в единую систему полномочий и стандартов.	(1) Методическая и координационная роль МИВТ; (2) процедуры "единой точки доступа" и "зеленого коридора"; (3) регулярная инвентаризация и упрощение нормативно-правовой базы; (4) независимый механизм рассмотрения жалоб инвесторов.
Территориальная специализация	Четкая специализация регионов на основе ресурсов, инфраструктуры и человеческого капитала.	(1) Региональные дорожные карты; (2) критерии для кластеров (промышленность/агро/туризм); (3) геопортал и открытые данные; (4) региональные пакеты для инвесторов (земля, инфраструктура, услуги).
Отраслевая специализация	Глубокая подготовка и таргетинг в 5-6 управляемых приоритетных отраслях.	(1) Методология выбора приоритетных отраслей (социально-экономическая выгода × привлекательность инвестора); (2) целевые списки по секторам; (3) адаптация отраслевой политики (налоговая/таможенная, кадровая).
Совершенствование процессов ГЧП	Механизмы привлечения частного капитала в инфраструктурную и социальную сферы.	(1) Стабилизация законодательства о ГЧП и "одно окно"; (2) Центр подготовки проектов; (3) стандарты распределения рисков и правила по валютному риску; (4) такие инструменты, как "зеленые облигации," сукук, гарантированные кредитные линии; (5) реестр открытых тендеров и проектов.
Продолжение программы приватизации	Эффективность и конкуренция путем поэтапной передачи государственных активов частному сектору.	(1) Дорожная карта по реализации ПП-145; (2) размещение через IPO/SPO; (3) поэтапная отмена государственных льгот; (4) стандарты корпоративного управления; (5) создание конкурентных рынков (выход из монополий).
Цифровизация процесса привлечения инвестиций	Выйти за рамки "единого окна" и создать полноценную цифровую экосистему.	(1) полная интеграция с invest.gov.uz (лицензия, налоги, таможня); (2) электронные разрешения и электронный документ юридической силы; (3) панели мониторинга KPI/SLA; (4) grievance-механизм и дизайн "молчание-согласие."

²⁹ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

Человеческий капитал	Повышение качества кадров и инвестиционной грамотности.	(1) переподготовка/сертификация на основе дуального образования; (2) курсы подготовки инвестиционных предложений для предпринимателей; (3) акселераторы/инкубаторы; (4) квалификационные стандарты по приоритетным отраслям.
Инвестиционная пропаганда и имидж страны	Надежность и снижение затрат на выбор через сигнализацию о ПИИ и "мягкую силу."	(1) Взаимосвязь с ПИИ и непрерывной кампанией по формированию положительного имиджа (Invest Uzbekistan); (2) единая коммуникационная платформа; (3) план по улучшению показателей в международных рейтингах/индексах.

Институциональная совместимость, правовая стабильность и прозрачность остаются ключевыми условиями для иностранного капитала. Территориальная и отраслевая специализация обеспечивает рациональное распределение ресурсов, а приватизация и государственно-частное партнерство - открытие новых источников капитала. Процессы цифровизации значительно упрощают инвестиционную среду и повышают эффективность. А развитие человеческого капитала и укрепление имиджа страны являются необходимыми факторами долгосрочной стабильности.

Перспективы совершенствования стратегии требуют ее формирования как постоянно обновляемой, основанной на сценарийных прогнозах и основанной на фактах системы управления. С этой целью необходимо использовать индикаторы интегральной оценки, пилотные региональные подходы и механизмы таргетинга.

Оценка эффективности иностранных инвестиций в современной глобальной экономике требует многогранного, комплексного и динамичного подхода. Использование наряду с традиционными показателями критериев институционального и устойчивого развития, инновационных инструментов анализа - SFA, DEA, ESG, моделей машинного обучения и международных индексов - обеспечивает эффективную оценку. Для Узбекистана становится стратегически важным адаптировать эти передовые подходы к местным условиям, автоматизировать их через национальные цифровые платформы и применять при анализе инвестиционных реформ.

Изменение капитала, то есть динамика первоначальных вложений инвестиций и вытекающих из них доходов, моделируется следующим дифференциальным уравнением:

$$\frac{dK(t)}{dt} = I(t) - O(t) + R(t),$$

$K(t)$ – капитальные или общие инвестиции, зависящие от времени.

$I(t)$ – вложения (инвестиции) в каждый момент времени.

$O(t)$ – операционные расходы на проект (например, технологическое оборудование, рабочая сила).

$R(t)$ – входящая в проект отдача (доходы, или доход от операционной операции).

Первое уравнение описывает изменение капитала во времени. Здесь инвестиции $I(t)$, операционные расходы $O(t)$ и возвратный доход $R(t)$ взаимодействуют, и их разница определяет общий объем капитала. Таким образом, с помощью этой модели можно динамически наблюдать, как инвестиции накапливаются или уменьшаются со временем.

Эффективность инвестиций, то есть отношение отдачи к капиталу, показывается следующим уравнением:

$$S(t) = \frac{R(t)}{K(t)},$$

$S(t)$ – эффективность (отношение отдачи к капиталу);

$R(t)$ – доходы от операционной деятельности (например, поступления от продажи производства);

$K(t)$ – капитал или инвестиции.

Данное уравнение напрямую показывает эффективность инвестиций. Этот показатель означает доход, приходящийся на единицу капитала. Повышение эффективности означает, что инвестиции выгодны не только по объему, но и по качеству.

Для оценки эффективности инвестиций необходимо учитывать экономические факторы и риски, влияющие на проект. Например, можно провести анализ с помощью дифференциальных уравнений, чтобы учесть риск каждой инвестиции и изменения инфляции или рыночного спроса.

$$\frac{dS(t)}{dt} = x_1 * \frac{R(t)}{K(t)} - x_2 * \frac{O(t)}{K(t)} - x_3 * \frac{R(t) * \sigma^2(t)}{K(t)},$$

Здесь:

x_1 - влияние инвестиционной отдачи на эффективность (фактор, влияющий на доходность инвестиций),

x_2 - влияние операционных расходов на эффективность (затраты влияют на эффективность),

x_3 - влияние риска на эффективность (влияние риска и его изменчивость).

Третье уравнение позволяет проанализировать влияние факторов риска, затрат и отдачи на эффективность в динамическом виде. Здесь коэффициенты x_1 , x_2 и x_3 указывают на вес каждого фактора. Например, по мере увеличения доли затрат эффективность снижается, а если дисперсия риска высока, результаты также могут быть нестабильными. Таким образом, модель служит математическим выражением реальных рисков для инвесторов.

Через NPV можно дисконтировать будущие доходы и расходы проекта:

$$NPV = \int_0^t \frac{R(t) - O(t)}{(1+r)^t} dt$$

$R(t)$ – доходы за каждый период (доход от операций по продаже),

$O(t)$ – затраты (технологическое оборудование, рабочая сила и т.д.),

r – дисконтная ставка

Если в инвестировании одновременно рассматриваются несколько факторов (например, экономическая ситуация, рыночные тенденции, риск и потенциал), их можно свести к сложным пространственным моделям, используя трансформацию Фурье. Это поможет определить краткосрочную и долгосрочную эффективность инвестиций.

$$\hat{f}(\omega) = \int_{-\infty}^{\infty} f(t)e^{-i\omega t} dt$$

Это позволяет уточнить модели, инвестиции и динамику рынка в пространстве и во времени.

Определенный результат находится между 0 и 1, чем ближе результат к единице, тем выше эффективность привлечения иностранных инвестиций. После расчета сводного показателя, поскольку нам нужна соответствующая шкала для анализа уровня эффективности привлечения иностранных инвестиций, была разработана шкала для оценки на основе экспертного метода.

Таблица 9.

Шкала оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций*

Результат интегрального показателя	Содержание оценки
от 60 до 69	Низкий
от 70 до 89	Средний
от 90 до 100	Высокий

* Авторские расчеты на основе экспертных оценок

После определения значений соответствующих параметров качества и количества управления эффективностью привлечения иностранных инвестиций рассчитываем суммарный коэффициент эффективности. Предложенная шкала разработана на основе методов экспертной оценки, широко используемых в международной практике. Баллы были нормированы по 100-балльной системе, а уровень эффективности инвестиций был разделен на три основные категории. Результаты ниже 60 означают недостаточную инвестиционную привлекательность проекта или региона, диапазон 70-89 - относительно стабильную и среднюю эффективность, а 90 и выше - высокий уровень эффективности.

Данная шкала может быть использована, прежде всего, в тех случаях, когда необходима комплексная оценка эффективности иностранных инвестиций. Это также позволяет не ограничиваться объемом инвестиционных потоков, а определять их влияние на экономику, социальное развитие и технологическое обновление. Поэтому модель может быть использована при разработке государственной политики (чтобы показать, в какие сферы и регионы инвестиции дают наибольший эффект), при выборе и приоритизации проектов (выделение наиболее эффективных направлений для инвесторов), а также в международных сравнениях (при сравнении инвестиционной привлекательности Узбекистана с другими странами). В результате модель может служить не только средством научного анализа, но и

эффективным инструментом принятия практических управленческих решений.

Прогнозы, основанные на модели ARIMA, показывают стабильный рост объема иностранных инвестиций в 2026-2040 годах и их увеличение в 4,1 раза к 2040 году. Эти результаты создают научную основу для оптимизации инвестиционной политики страны и подтверждают возможности долгосрочного устойчивого развития.

Поскольку модель ARIMA основана на накопленных показателях (stocks), для определения годовых чистых потоков (flows) была применена простая трансформация: итоговой объем каждого года сравнивался с предыдущим годом и рассчитывалась разница. На этой основе, например, если в 2023-2024 годах объем чистых привлеченных инвестиций составил около 10 миллиардов долларов, то в 2039-2040 годах прогнозируется, что эта сумма достигнет 21 миллиарда долларов. Следовательно, ожидается, что в прогнозный период годовой объем потоков увеличится в два раза.

Этот результат напрямую сочетается с моделью гравитации, проанализированной в главе II. Применение результатов ARIMA в модели прямой гравитации методологически ограничено, поскольку данные Центрального банка фиксируют накопленные инвестиции, а Агентство национальной статистики - непосредственно освоенные потоки. Поэтому в гравитационной модели использовались не точные значения прогноза ARIMA, а полученные из него динамика и коэффициент размножения. То есть в качестве основного входного сигнала для гравитационной модели был принят результат удвоения потоков к 2040 году.

Таблица 10.

Прогнозные показатели на 2026-2040 годы³⁰

Годы	Иностранные инвестиции (млн долл.)	Нижняя граница доверительного интервала 95% (млн долл. США)	Верхний предел доверительного интервала 95% (млн долл.)
2026	106547,69	103612,30	109483,07
2027	119390,09	116454,71	122325,48
2028	132863,42	129928,04	135798,81
2029	146967,66	144032,27	149903,05
2030	161702,81	158767,42	164638,20
2035	94336,55	91401,32	97271,77
2040	343754,59	340819,22	346689,97

* "Stata" dasturida muallif tomonidan tayyorlandi.

При применении к параметрам гравитационной модели ожидаемое ARIMA удвоение потоков требует значительного изменения ряда детерминант. В частности, достижение этого роста требует более быстрого роста ВВП стран-доноров в среднем на 2-3 процента, улучшения институциональных показателей (WGI) на уровне 1σ , а также значительного

³⁰ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

повышения уровня политической стабильности и международной интеграции. Таким образом, ARIMA показала общую количественную траекторию потоков, а гравитационная модель позволила определить конкретные политико-экономические факторы, приводящие к этому росту.

Положительная динамика в объеме и структуре иностранных инвестиций в 2026-2040 годах связана с проводимыми реформами в экономике Узбекистана, укреплением рыночных механизмов и расширением международного сотрудничества. Рост по видам инвестиций свидетельствует о том, что страна становится надежной и перспективной страной для инвесторов всех уровней. В целом, результаты исследования показали, что стратегия привлечения иностранных инвестиций в Узбекистане может быть усовершенствована за счет институционального укрепления, эффективного использования регионального и отраслевого потенциала, гибкого реагирования на глобальные риски и тенденции. Разработанный таким образом комплексный подход послужит укреплению устойчивых и конкурентоспособных позиций страны на глобальной инвестиционной арене.

Эффективность механизмов адаптации напрямую обусловлена уровнем развития местной инфраструктуры и последовательностью институциональных реформ. Проведенный стратегический анализ показал, что путем интеграции передового опыта зарубежных стран в условия Узбекистана можно обеспечить целевое и эффективное распределение инвестиций в разрезе регионов и отраслей. На основании этих результатов гипотеза III была окончательно подтверждена.

Точность результатов прогноза может быть ограничена внешнеэкономическими шоками, изменениями глобальной конъюнктуры и качеством статистических данных. В то же время расчеты, проведенные на основе регрессии PPML и модели ARIMA, позволили научно обоснованно прогнозировать притоки иностранных инвестиций. Полученные результаты подтвердили применение этих подходов в качестве эффективного инструмента в процессе принятия решений в инвестиционной политике. На этом основании была подтверждена гипотеза IV.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведен теоретический и практический анализ современных стратегий привлечения иностранных инвестиций и сделаны следующие выводы:

1. Показано, что потоки иностранного капитала являются не только средством мобилизации экономических ресурсов, но и фактором модернизации национальной экономики, ускорения технологического обновления и укрепления социальной стабильности. Мировой опыт подтверждает, что иностранные инвестиции являются необходимым условием повышения международной конкурентоспособности стран и их более глубокой интеграции в глобальную экономическую систему.

2. Проанализированы научно-теоретические основы привлечения иностранных инвестиций и факторы, определяющие их эффективность. В

частности, было доказано, что институциональная среда в стране, прозрачность процедур и гарантии прав инвесторов являются более важными факторами, чем объем инвестиций.

3. Проанализирована практика привлечения иностранных инвестиций и имеющийся потенциал. Было отмечено, что в 2017-2024 годах объем инвестиций, поступивших в страну, стабильно рос, сосредоточившись в производственной, энергетической и инфраструктурной сферах. В качестве приоритетных направлений привлечения иностранного капитала определены стратегически важные отрасли инфраструктуры, включая энергетику, транспорт и водное хозяйство, а также разработаны предложения по совершенствованию процессов. Вместе с тем, выявлен территориальный дисбаланс инвестиционных потоков и подчеркнута необходимость укрепления межрегионального баланса.

4. Эмпирический анализ, проведенный на основе гравитационной модели (PPML), выявил наиболее сильные факторы, влияющие на инвестиционные потоки: качество институциональной среды, стабильность регулирования, прозрачность и подтверждена стимулирующая роль официальных визитов высокого уровня в инвестиционных потоках.

5. Анализ показал, что успех инвестиционной политики обеспечивается не отдельными мерами, а комплексным подходом, основанным на институциональной, региональной и межотраслевой гармонии. В этом контексте приоритетными направлениями определены укрепление координации и правовой стабильности, развитие региональной и отраслевой специализации, ускорение механизмов государственно-частного партнерства и приватизации, расширение цифровой экосистемы, развитие человеческого капитала и укрепление инвестиционного имиджа страны.

6. Для повышения эффективности стратегии обоснована необходимость ее постоянного обновления в качестве "живого документа," применения индикаторов сценарийного прогнозирования, таргетирования и интегральной оценки.

7. Прогнозы на 2026-2040 годы на основе модели ARIMA, использованной в диссертации, показали стабильный рост объема иностранных инвестиций. По результатам модели, к 2040 году объем инвестиций может увеличиться более чем в 4 раза. Данный научно обоснованный прогноз имеет важное значение для оптимизации инвестиционной политики, снижения рисков и формирования долгосрочной стратегии развития.

8. Результаты исследования подтвердили научные гипотезы, выдвинутые в диссертации. В частности, научно и практически подтверждено, что современные стратегии привлечения иностранных инвестиций являются ключевым фактором модернизации и диверсификации (гипотеза I), повышение инвестиционной привлекательности при гармоничном применении цифровых технологий, зеленой экономики и инвестиционного маркетинга (гипотеза II), адаптация зарубежного опыта к национальным условиям позволяет эффективно распределять инвестиции в разрезе регионов

и отраслей (гипотеза III), а также использование моделей PPML и ARIMA позволяет научно обоснованно прогнозировать инвестиционные потоки (гипотеза IV). В то же время в качестве ограничения было отмечено, что эффективность результатов некоторых гипотез зависит от институциональных реформ, развития инфраструктуры и качества статистических данных.

9. Результаты исследования показали, что совершенствование процесса привлечения иностранных инвестиций в Узбекистане может быть реализовано путем институционального укрепления, рационального использования регионального и отраслевого потенциала, обеспечения адаптивности к международному опыту и глобальным тенденциям. Разработанный таким образом комплексный подход гарантирует устойчивый рост экономики страны и укрепит ее конкурентоспособные позиции на глобальной инвестиционной арене.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING SCIENTIFIC DEGREES
DSc.03/2025.27.12.1.23.04 AT TASHKENT STATE UNIVERSITY OF
ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

KHODJAEV JAMSHID ABDUKHAKIMOVICH

MODERN STRATEGIES FOR ATTRACTING FOREIGN INVESTMENT

08.00.13 - Management

**ABSTRACT
of the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences**

Tashkent – 2026

The topic of the dissertation for the degree of Doctor of Philosophy (PhD) is registered with the Higher Attestation Commission under No. B2025.1.PHD/Iqt5303.

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

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tsue.uz) and on the website of "Ziyonet" information and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific supervisor:

Allayarov Shamsiddin Amanullayevich
doctor of economics, professor

Official opponents:

Gulyamov Saidakhror Saidakhmedovich
Academician, Doctor of Economic Sciences, Professor

Tursunov Bobur Ortikmirzayevich
doctor of economics, professor

Leading organization:

Academy of Public Policy and Administration
under the President of the Republic of Uzbekistan

Защита диссертации состоится "31" 10 2026 года в 16:00 часов на заседании Научного совета DSc.03/2025.27.12.1.23.04 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49, факс: (99871) 239-41-23; e-mail: tdiu@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под № 2140). Адрес: 100003, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-75; факс: (99871) 239-28-75.

Автореферат диссертации разослан "19" 10 2026 года,
(реестр протокола рассылки № 63 от "17" 10 2026 года).



Г.К. Абдурахманова
Председатель научного совета по
присуждению ученых степеней, д.э.н.,
профессор

О.Дж. Джурабаев
Ученый секретарь научного совета по
присуждению ученых степеней, д.э.н.,
профессор

Ш.Ж. Эргашходжаева
И.о. председателя научного семинара
при научном совете по присуждению
ученых степеней, д.э.н., профессор

INTRODUCTION (abstract of the PhD dissertation)

Purpose of the research. The main goal of the study is to analyze modern strategies in the process of attracting foreign investment, identify opportunities for increasing their effectiveness, and develop scientifically grounded proposals and practical recommendations suitable for the conditions of Uzbekistan based on international experience.

Research objectives:

researching the socio-economic essence and scientific-theoretical foundations of attracting foreign investment;

studying modern strategies and their characteristics for attracting foreign investment into the economy;

analysis of foreign experience in modern strategies for attracting foreign investment and substantiation of the possibility of its application in the conditions of Uzbekistan;

studying the necessity of attracting foreign investment and scientific and methodological aspects of increasing investment attractiveness;

Analysis of the overall state of foreign investment attracted to the national economy of Uzbekistan;

Analysis of factors affecting the volume of foreign investment attracted to the Republic of Uzbekistan based on econometric modeling;

researching directions for implementing modern strategies for attracting foreign investment;

determination of prospects for improving strategies for attracting foreign investment;

Analyzing the processes of attracting foreign investment into the economy of Uzbekistan and developing forecast indicators based on the ARIMA model.

The object of the research is the process of implementing modern strategies for attracting foreign investment in the national economy of Uzbekistan.

The subject of the research is the economic, institutional and strategic management relations that arise in the process of attracting foreign investment.

Research methods. The dissertation employs general methods such as scientific abstraction, analysis and synthesis, grouping, and comparison. Logical and graphical methods, methods of financial analysis, statistical and mathematical-econometric modeling were also used.

The scientific novelty of the research is as follows:

a proposal has been developed to further increase the country's investment attractiveness through a system of investment attractiveness indicators based on modern strategies for attracting foreign investment;

proposals aimed at creating a favorable and stable environment for the implementation of infrastructure projects in Uzbekistan within the framework of modern strategies for attracting foreign investment have been scientifically substantiated;

the proposal to evaluate the scores of the scale for assessing the effectiveness of attracting foreign investment [from 60 to 69 - low], [from 70 to 89 - medium], [from 90 to 100 - high] is substantiated;

Forecast indicators for the development of attracting foreign investment to the regions of the Republic of Uzbekistan for the period up to 2040 have been developed.

The practical results of the study are as follows:

a "special model" has been developed based on a system of investment attractiveness indicators as a tool for managing strategic decisions, reforms, and investment flows;

special proposals have been developed for the development of the country's investment potential by considering the creation of conditions for the implementation of investment projects aimed at infrastructure sectors as a priority task in the strategy;

the possibilities of utilizing the investment potential of regions through a methodology for assessing the effectiveness of attracting foreign investment into the economy have been substantiated;

Prospective forecast indicators have been developed, reflecting modern strategies for attracting foreign investment into the economy of Uzbekistan.

Reliability of the research results. The reliability of the research results is substantiated by the study of current theoretical and practical approaches to modern strategies for attracting foreign investment, the study of advanced foreign experience in this field, regression analysis, and the application of econometric methods based on the ARIMA model. The empirical base includes data from national and international sources, including the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan, the National Statistical Committee of the Republic of Uzbekistan, the Ministry of Investment, Industry and Trade of the Republic of Uzbekistan, and the Central Bank of the Republic of Uzbekistan, which allows for an objective assessment of correlations and trends, as well as the practical implementation of conclusions and proposals by the responsible organizations. Authorship is determined by the practical implementation of proposals and recommendations by the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the dissertation results lies in the fact that special and independent scientific research aimed at improving modern strategies for attracting foreign investment has been conducted, and the conclusions obtained can serve as a theoretical basis for future scientific research in this field.

The practical significance of the dissertation lies in the fact that the scientifically grounded proposals and practical recommendations developed during the research can be applied in improving modern strategies for attracting foreign investment into the national economy, as well as in developing laws and regulatory legal acts in the field of investment. Furthermore, the dissertation materials can be

used in higher education institutions to enrich curricula for disciplines such as "Management," "Strategic Management," and "Investment Project Management," as well as in the educational process.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained to improve modern strategies for attracting foreign investment:

proposals for further increasing the investment attractiveness of our country through a system of investment attractiveness indicators based on modern strategies for attracting foreign investment were used in improving the Law of the Republic of Uzbekistan No. ZRU-598 "On Investments and Investment Activity" (Reference No. 04/2-11-28 of the Committee on Budget and Economic Issues of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated June 23, 2025). As a result of the implementation of this scientific innovation, it is planned to attract investments in the amount of \$250 billion in our country, including \$110 billion of foreign investments and \$30 billion of investments within the framework of public-private partnerships;

research proposals on the introduction of a methodology for multi-criteria assessment of infrastructure projects, the formation of a model risk matrix by sector, the application of cost efficiency assessment analysis as an element of mandatory expertise for large public-private partnership projects, and the development of a concept for a special intersectoral legal regime for transferring infrastructure facilities to management by foreign private operators were used in the conceptual substantiation of the Law of the Republic of Uzbekistan No. ZRU-537 "On Public-Private Partnership" and legislative initiatives to improve mechanisms for attracting private investment into infrastructure sectors (Reference No. 04/2-11-28 of the Committee on Budget and Economic Issues of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated June 23, 2025). As a result of the implementation of these scientific results in practice, the criteria for the selection and evaluation of large infrastructure projects were clarified, a systematic approach to risk distribution and assessment of investment obligations in PPP contracts was formed, and it served to create a predictable and transparent institutional environment for attracting private, including foreign, capital to the energy, transport and water management sectors;

the proposal to evaluate the limits of the scale for assessing the effectiveness of attracting foreign investment [from 60 to 69 - low], [from 70 to 89 - medium], [from 90 to 100 - high] was used in improving the Law of the Republic of Uzbekistan No. ZRU-598 "On Investments and Investment Activity" (Reference No. 04/2-11-28 of the Committee on Budget and Economic Issues of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated June 23, 2025). As a result of the implementation of this scientific innovation, the investment rating of the regions of the Republic of Uzbekistan, based on the capabilities of each region, has further increased its attractiveness for investors;

forecast indicators for the development of attracting foreign investment to the regions of the Republic of Uzbekistan for the period up to 2040 were used by the

Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan in lawmaking activities to improve the legal framework for the implementation of the long-term development strategy of the economy of Uzbekistan (Reference No. 04/2-11-28 of the Committee on Budget and Economic Issues of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan dated June 23, 2025). As a result of the implementation of this scientific innovation in practice, it became possible to coordinate the main indicators and parameters in the development of directions for attracting foreign investment in the concept of development of the Republic of Uzbekistan until 2040.

Approbation of the research results. The results of this study were discussed at 8 scientific and practical conferences, including 4 national and 4 international ones.

Publication of research results. A total of 12 scientific works have been published on the topic of the dissertation, including 2 scientific articles in scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of the main scientific results of dissertations, including 2 in foreign journals.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of references. The volume of the dissertation is 158 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I часть, I part)

1. J. Xadjaev. Investment and economic growth: as the main factor of rapid development. American Journal of Economics and Business Management, Vol. 7 No. 11 (2024): November 14, 2024. | pp. 996-999 | ISSN: 2576-5973.
<https://www.globalresearchnetwork.us/index.php/ajebm/article/view/3039/2654>

2. J. Xadjaev. Interstate legal and economic relations in attracting foreign investments: effectiveness of mutual cooperation and agreements. Central asian journal of innovations on tourism management and finance, Vol. 6 No. 3 (2025): July 12, 2025. ISSN: 2660-454X. Page 927-933.
<https://cajitmf.casjournal.org/index.php/CAJITMF/article/view/944/967>

3. J. Xadjaev. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishda iqtisodiy siyosatning roli: zamonaviy yondashuvlar. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali, 2025-yil, iyun. № 6-son. 953-957 bet.
<https://green-eco.uz/index.php/GED/article/view/6156/4426>

4. J. Xadjaev. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishda xalqaro savdo shartnomalarining roli. Muhandislik va iqtisodiyot jurnali, 2025-yil, iyun. № 6-son. 219-222 bet.
<https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal/article/view/780/317>

5. J.Xadjaev. Improving the risk management system for attracting foreign investment. Vol. 4 No. 02 (2026): International Conference on Artificial Intelligence and Applications (ICAIA). Pp. 23-29.
<https://worldsciencepub.com/index.php/icaia/article/view/11611/11040>

6. J.Xadjaev. Improving the strategic management mechanisms for attracting foreign investment. Vol. 4 No. 02 (2026): International Conference on Multidisciplinary Sciences and Innovations (ICMSI). Pp. 11-15.
<https://worldsciencepub.com/index.php/icmsi/article/view/11612/11041>

7. J.Xadjaev. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishda davlat boshqaruvi samaradorligini oshirishning tashkiliy mexanizmlari. Vol. 21 No. 01 (2026): Pedagogik islohotlar va ularning yechimlari konferensiyasi. 46-51 b.
<https://e-conference.uz/index.php/piuy/article/view/5935/5348>

8. J.Xadjaev. Investitsiya loyihalarini strategik boshqarish orqali xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini oshirish. Vol. 17 No. 01 (2026): Pedagogical reforms and their solutions. 8-13 b.
<https://e-conference.uz/index.php/prs/article/view/5937/5350>

II bo'lim (II часть; II part)

9. Sh.A.Allayarov, J.A.Xadjaev. Priority directions for implementing international management practices in managing foreign investment attraction

processes. Vol. 1 No. 02 (2026): HSR London International Conference on Multidisciplinary Academic Research (HSR-ICMAR) 2026. Pp. 8-13.

<http://houghtonstreetreview.com/index.php/conference/article/view/1061/971>

10. Sh.A.Allayarov, J.A.Xadjaev. Activating foreign investment inflows through modern mechanisms of investment attractiveness management. Vol. 6 No. 01 (2026): Scottish International Conference on Multidisciplinary Research and Innovation (SICMRI 2026). Pp. 15-20.

<https://worldsciencepub.com/index.php/sicmri/article/view/11633/11060>

11. Sh.A.Allayarov, J.A.Xadjayev. Raqamli boshqaruv texnologiyalari asosida xorijiy investitsiyalarni jalb qilish strategiyalarini rivojlantirish. Vol. 16 No. 01 (2026): Ilm-fan yangiliklari konferensiyasi. 74-79 b.

<https://e-conference.uz/index.php/ilm-fan/article/view/5926/534>

12. Sh.A.Allayarov, J.A.Xadjayev. Investitsion qarorlar qabul qilish jarayonini takomillashtirish orqali xorijiy investitsiyalarni jalb qilish samaradorligini oshirish. Vol. 17 No. 01 (2026): Pedagogical reforms and their solutions. 3-7 b.

<https://e-conference.uz/index.php/prs/article/view/5936/5349>