

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.23.04 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

TO‘RAYEV JASURALI TO‘RAYEVICH

INVESTITSION MUHIT BOSHQARUVINI TAKOMILLASHTIRISH
(QASHQADARYO VILOYATI MISOLIDA)

08.00.13 – Menejment

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

Toshkent – 2026

UDK: 330.322:005.22(575.152)

**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**

To'rayev Jasurali To'rayevich

Investition muhit boshqaruvini takomillashtirish (Qashqadaryo viloyati misolida)..... 3

Тураев Жасурали Тураевич

Совершенствование управления инвестиционным климатом (на примере
Кашкадарьинской области) 29

Turaev Jasurali Turaevich

Improving the management of the investment climate (on the example of
Kashkadarya region)..... 57

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works 62

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.23.04 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

TO‘RAYEV JASURALI TO‘RAYEVICH

INVESTITSION MUHIT BOSHQARUVINI TAKOMILLASHTIRISH
(QASHQADARYO VILOYATI MISOLIDA)

08.00.13 – Menejment

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

Toshkent – 2026

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2025.2.PhD/Iqt5573 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

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

Ilmiy rahbar:

Shodmonqulov Kamoliddin Murodillayevich
iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, dotsent

Rasmiy opponentlar:

Qosimova Dilorom Sobirovna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Ismoilova Gulnora Fayzullayevna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor v.b.

Yetakchi tashkilot:

Islom Karimov nomidagi Toshkent davlat texnika universiteti

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/2025.27.12.1.23.04 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil "22" "09" kuni soat "14.30" dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49. Tel.: (99871) 239-28-72, Faks: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (_____ raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49. Tel.: (99871) 239-28-72, Faks: (99871) 239-43-51.

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil "9" "09" kuni tarqatildi.
(2026-yil "8" "09" dagi 58 raqamli reyestr bayonnomasi).



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

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

Sh.A. Allayarov
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

KIRISH (iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiya annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurligi. Jahon iqtisodiyotida globallashtirish jarayonlarining jadallashtirishi, xalqaro kapital harakatining faollashuvi, hududlar o'rtasida investitsiyalarni jalb qilish bo'yicha raqobatning kuchayishi hamda iqtisodiy rivojlanishning hududiy xususiyatlari investitsion muhitni samarali boshqarish masalasining dolzarbligini yanada oshirmoqda. Mamlakatlarning barqaror iqtisodiy o'sishini ta'minlash, yangi ish o'rinlarini yaratish, ishlab chiqarish quvvatlarini modernizatsiya qilish, innovatsion faoliyatni rivojlantirish va hududlarning raqobatbardoshligini oshirishda investitsiyalar muhim strategik omil hisoblanadi. Shu sababli investitsiyalarni shunchaki jalb qilish emas, balki hududning investitsion jozibadorligini oshirish, mavjud investitsion salohiyatdan samarali foydalanish va investitsion jarayonlarni zamonaviy boshqaruv mexanizmlari asosida tashkil etish muhim vazifalardan biridir. Rivojlangan va izchil taraqqiy etayotgan davlatlar (Yaponiya, AQSh, Germaniya, Buyuk Britaniya, Xitoy va boshqalar) tajribasi shuni ko'rsatmoqdaki, investitsion muhitni boshqarish tizimini takomillashtirishda hududlarning tabiiy-iqtisodiy salohiyati, infratuzilmaviy ta'minoti, mehnat resurslari, tadbirkorlik faolligi, institutsional muhit, moliyaviy imkoniyatlar, davlat tomonidan yaratilayotgan imtiyoz va investorlar huquqlarining kafolatlanganlik darajasi kabi omillarga alohida e'tibor qaratilmoqda. Ayniqsa, hududlar kesimida investitsion muhitni kompleks baholash, unga ta'sir etuvchi omillarni aniqlash, investitsion risklarni kamaytirish va boshqaruv qarorlarining samaradorligini oshirishga qaratilgan zamonaviy uslubiy yondashuvlarni ishlab chiqish dolzarb ilmiy yo'nalishlardan biri bo'lib qolmoqda.

Xalqaro ilmiy-tadqiqot institutlarida investitsion muhitni takomillashtirish bo'yicha olib borilayotgan izlanishlarda davlatning investitsiya siyosati, huquqiy va institutsional kafolatlar, moliyaviy bozorlarning rivojlanganlik darajasi, infratuzilma, raqobat muhiti, mehnat resurslari va investorlar uchun yaratilgan xizmatlar tizimiga asosiy omillar sifatida qaralmoqda. Jahon bankining Business Ready¹ yondashuvida investitsion va biznes muhitini baholashda "Regulatory Framework", "Public Services" va "Operational Efficiency" kabi uchta asosiy yo'nalishdan foydalanilishi ham investitsion muhitni kompleks boshqarish zarurligini ko'rsatadi. Ayniqsa, rivojlanayotgan mamlakatlarda kapital oqimlarini jalb qilish bilan bir qatorda, ularning iqtisodiyotga qo'shadigan qiymatini oshirish, investitsiyalarni yuqori qo'shilgan qiymat yaratadigan tarmoqlarga yo'naltirish va hududlar o'rtasidagi investitsion tafovutlarni kamaytirish masalalari ustuvor ahamiyat kasb etmoqda. Shu sababli investitsion muhitni boshqarishning mavjud tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish, uning asosiy determinantlarini aniqlash va baholash, investitsion jozibadorlikni oshirishning samarali vositalarini ishlab chiqish bugungi kunda muhim ilmiy-tadqiqot yo'nalishlaridan biri hisoblanadi.

¹ https://www.worldbank.org/en/businessready/publications?utm_source

O‘zbekistonda iqtisodiy taraqqiyotni ta‘minlash, davlatning iqtisodiyotdagi ishtirokini qisqartirish, xususiy sektorni rivojlantirish, mahalliy hamda xorijiy investitsiyalarni keng jalb etish va investitsion muhitni yaxshilash bo‘yicha izchil islohotlar amalga oshirilmoqda. 2025-yilda O‘zbekistonda asosiy kapitalga investitsiyalar² hajmi 591,1 trln so‘mni tashkil etib, 2024-yilga nisbatan 10,5 foizga oshgan, asosiy kapitalga yo‘naltirilgan xorijiy investitsiya va kreditlar esa 33,5 mlrd AQSh dollariga yetgan. Shu bilan birga, Jahon banki O‘zbekistonda investitsion muhitni yanada yaxshilash uchun investorlarni himoya qilish kafolatlarini kuchaytirish, investitsiyalarni rag‘batlantirish institutlarini takomillashtirish, xususiylashtirish va davlat-xususiy sheriklik imkoniyatlaridan kengroq foydalanish hamda investitsiyalarni jalb qilish va saqlab qolish mexanizmlarini rivojlantirish zarurligini qayd etmoqda. Shu bois, investitsiyalarni jalb qilish va ulardan foydalanish samaradorligini oshirish, shuningdek, investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirish yo‘nalishida ilmiy-tadqiqotlar olib borish dolzarb ahamiyat kasb etadi. Bu, o‘z navbatida, investitsion muhitning nazariy-metodologik asoslarini takomillashtirish, unga ta‘sir etuvchi omillarni tizimli va kompleks baholash, investitsion jarayonlarni boshqarish samaradorligini oshirish hamda O‘zbekiston hududlarining mavjud investitsion salohiyatidan samarali foydalanishning ustuvor yo‘nalishlarini aniqlashga qaratilgan ilmiy-amaliy taklif va tavsiyalar ishlab chiqish zaruratini belgilaydi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2018-yil 1-avgustdagi PF–5495-son “O‘zbekiston Respublikasida investitsiya muhitini tubdan yaxshilash chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Farmoni, 2019-yil 14-maydagi PF–5717-son “O‘zbekiston Respublikasi investitsiya dasturini shakllantirish va amalga oshirishning sifat jihatidan yangi tizimiga o‘tish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Farmoni, 2019-yil 25-dekabrda O‘RQ–598-son O‘zbekiston Respublikasining “Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to‘g‘risida”gi Qonuni, 2020-yil 2-iyundagi PF–6003-son “O‘zbekiston Respublikasining xalqaro reyting va indeksdagi o‘rnini yaxshilash hamda davlat organlari va tashkilotlarida ular bilan tizimli ishlashning yangi mexanizmini joriy qilish to‘g‘risida”gi, Farmoni, 2025-yil 18-dekabrda PF–254-son “Kapital bozorida investitsiya muhitini yaxshilashga doir qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi Farmoni, 2025-yil 23-iyundagi PF–97-son “Mamlakatimizga to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb etishni rag‘batlantirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Farmoni, 2025-yil 24-martda PQ–118-son “Qashqadaryo va Samarqand viloyatlarida qattiq maishiy chiqindilarni yoqish orqali elektr energiyasi ishlab chiqarish, investitsiya loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Qaror, 2024-yil 27-avgustda PQ–303-son “O‘zbekiston Respublikasi milliy investitsiya jamg‘armasini tashkil etish to‘g‘risida”gi Qarori hamda mazkur sohaga oid tegishli bo‘lgan bir qator normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muhim metodologik asos bo‘lib xizmat qiladi.

² https://stat.uz/uz/matbuot-markazi/qo-mita-yangiliklar/66505-2025-jilda-asosij-kapitalga-investitsiyalar-591-1-trln-s-mga-etdi-2?utm_source

Тадqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishi ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Investitsion muhitni yaxshilash va jalb qilingan investitsiyalar samaradorligini oshirish masalalari B.Garrett, G. Jereffi, R.Kapliniski, M.Lorens, P.Maskell, S.Rezenfeld, M.Simaguti, M.Storper, E. Shmits, M.Enrayt kabi olimlarning mazkur yo‘nalishdagi ilmiy konsepsiyalari, nazariy qarashlari va amaliy tadqiqotlarida o‘z aksini topgan³. Ushbu olimlarning nazariy va uslubiy yondashuvlarida investitsion muhitni takomillashtirish, jalb etilgan investitsiyalarni samarali boshqarish va ulardan foydalanish natijadorligini oshirishga alohida e’tibor qaratilgan. Shuningdek, ularning ilmiy izlanishlarida investitsion muhitni rivojlantirishning institutsional, iqtisodiy, tashkiliy va funksional asoslarini takomillashtirish hamda investitsiya jarayonlarini samarali boshqarish masalalari ustuvor yo‘nalish sifatida namoyon bo‘ladi.

MDH davlatlarida zamonaviy investitsion boshqaruv nazariyalarini tadqiq qilish orqali investitsiyalar samaradorligini oshirish yo‘nalishlariga oid izlanish jarayonining an’anaviy davlat investitsiya siyosatini o‘rganishdan – davlat investitsion menejmenti, davlat investitsion xavfsizligini ta’minlash, davlatning samarali investitsion o‘sishi borasidagi zamonaviy fanlarga o‘tish bosqichida turganligini tasdiqlaydi. Bularga misol tariqasida O.A.Biyakov, A.G.Granberg, Yu.A.Gadjiev, S.M.Drobishevskiy, V.K.Lomakin, Ya.D.Lisovolik, G.L.Azoev, B.S.Jixarevich, R.Fatxutdinov, Yu.V.Savelev, Ye.A.Kolomak, A.S.Novoselov, S.S.Artobolevskiy, B.M.Grinchel kabi olimlarning izlanishlarini keltirish mumkin⁴.

³ B.Garret Investigation into federally insured banks.Hearings, Eighty-ninth Congress, first session, pursuant to Senate resolution 54, 89th Congress. — Washington,1965.231-p.; Gereffi G., Humphrey J., Sturgeon T. The governance of global value chains, *Review of International Political Economy*, 2005, № 12 (1), February, p. 83; Kaplinsky R. Global Value Chains: Where They Came From, Where They Are Going and Why This Is Important // *Innovation, Knowledge, Development Working Papers*, 2013, no. 68; M.Lorens. Financing Growth. SMEs in Global Value Chains. The case for a coordinated G20 policy approach, Paris, 2016; Maskell, P., Kebir, L. What qualifies as a cluster theory? // Asheim, B., Cooke P., Martin R. (Eds.). *Clusters and regional development: Critical reflections and explorations*. New York: Routledge, 2006. p.30-49; Rosenfeld S.A. Bringing Business Clusters into the Mainstream of Economic Development // *European Planning Studies*, Nr. 5, 1997. – pp. 3-23; М.Симагути Эпоха системных инноваций. “Бизнес по-японски”. Пер.с японского. М.: Миракл, 2006-248с.; Storper M. Globalization, localization and trade // *The Oxford Handbook of Economic Geography*. - Oxford: Oxford University Press. - 2002. - P. 1 - 31. - Режим доступа: www.lse.ac.uk/.../pdf/GlobLocalization.pdf; Schmitz H. On the clustering of small firms // *IDS Bulletin*. 1992. Vol.23, No.3; Enright, M. J. Survey on the Characterization of Regional Clusters: Initial Results. - Working Paper, Institute of Economic Policy and Business Strategy: Competitiveness Program, University of Hong Kong, Sun Hung Kai, 2000. -21 p. - Режим доступа: http://www.paca-online.org/cop/docs/Michael_Enright__Survey_on_the_characterization_of_regional_clusters.pdf.

⁴ Бияков О.А. Региональное экономическое пространство: измерение использования потенциала. Автореф. дис. д-ра экон. наук. Кемерово, 2005. -42с; Гранберг А.Г. О программе фундаментальных исследований пространственного развития России. //Регион: экономика и социология, №2, 2009 г. С. 166-178; Гаджиев Ю.А. Зарубежные теории регионального экономического роста и развития // *Экономика региона*, выпуск 2-й, 2009 г., с.45-62; Ломакин В.К. Мировая экономика. Учебник / 4-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 г. – 671 с.; Лисоволик Я.Д. Глобализация: от Великого шелкового пути до ВТО // *Российский журнал*, 12 января 2007 г.; Азоев Г.Л. Конкуренция: анализ, стратегия и практика. – М.: Центр экономики и маркетинга, 1996 г. – 208 с.; Жихаревич Б.С., Лимонов Л.Э., Жунда Н.Б. и др. Региональная экономика и пространственное

O'zbekistonda investitsion muhitning shakllanishi hamda investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirish yo'nalishlarini ilmiy jihatdan tadqiq etish nisbatan yangi yo'nalishlardan biri hisoblanadi. Mazkur yo'nalishda olib borilayotgan ilmiy izlanishlarda investitsion muhitni shakllantirishning nazariy va uslubiy asoslari, unga ta'sir etuvchi omillar, investitsiyalarni jalb etish va ulardan samarali foydalanish, shuningdek, investitsion jarayonlarni boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish masalalariga alohida e'tibor qaratilmoqda. Milliy investitsion siyosat va mintaqaviy iqtisodiyot yo'nalishida tadqiqotlar olib borgan Sh.I. Mustafaqulov, N.R.Rajabov, N.Q.Yo'ldashev, Sh.A.Allayarov, B.B.Ochilov, J.R. Hoshimov, J.I.Butayev, D.G'ozibekov, A.V.Vaxabov, N.Haydarov, B.B. Berkinov, Sh.N.Zaynutdinov, G.A.Samatov, O.B.G'aybullayev, N.O.Raxmatullayeva va boshqa⁵ olimlarning ilmiy izlanishlarida investitsion muhitning shakllanishi, investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirish, strategik menejment yo'nalishlarini hamda hududlarning investitsiyaviy jozibadorligini oshirishning nazariy va amaliy jihatlari yoritilgan. Mazkur olimlar tomonidan erishilgan ilmiy natijalar O'zbekistonda investitsion muhitning shakllanishi va rivojlanishi hamda uni samarali boshqarish mexanizmlarini takomillashtirishning nazariy-metodologik asoslarini rivojlantirishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Tadqiqotning dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim yoki ilmiy-tadqiqot muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi. Dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi investitsion muhitni boshqarishning mavjud holatini tahlil qilish va uning samaradorligini oshirish bo'yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqot vazifalari:

- investitsiyalarning mohiyati, tarkibi va baholash mezonlarini tadqiq etish;
- investitsion muhitning shakllanishi va ularni boshqarishning zarurligi, vazifalari hamda yo'nalishlarini o'rganish;
- investitsion muhitni samarali boshqarishga oid xorij tajribalarini o'rganish;
- investitsion muhitning shakllanishi va ularni boshqarishning uslubiy masalalari tahlilini amalga oshirish;
- transformatsiyalashuv sharoitida Qashqadaryo viloyatiga kiritilgan investitsiyalar va ulardan foydalanish samaradorligini tahlil qilish;

развитие. Учебник в 2-х томах. – М.: Юрайт, 2014 г.; Фатхутдинов Р. Глобальная конкурентоспособность: монография. – М.: РИА Стандарты и качество, 2009 г. – 464 с.; Савельев Ю.В. Управление конкурентоспособностью региона: от теории к практике. – Петрозаводск: КарНЦ РАН, 2010 г. – 516 с.; Гринчель Б.М. Повышение конкурентоспособности территорий как обобщающая задача стратегического планирования. – СПб., 2007 г. – 120 с.

⁵ Мустафакулов Ш.И. Инвестицион мухит жозибадорлиги. Т.:2017; Rajabov N. Investitsion muhit jozibadorligini ta'minlash va samarali boshqarish yo'nalishlari. 08.00.13 – Menejment ixtisosligi bo'yicha iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati. – Toshkent, 2020. – 15 b; G'ozibekov D.G'., Nosirov E. O'zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish. – Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2007. – 92 b; O.B. G'aybullayev Investitsion salohiyatni shakllantirish va samarali boshqarish yo'nalishlari. 08.00.13 – Menejment ixtisosligi bo'yicha iqtisodiyot fanlari falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati; Yo'ldoshev N.Q. "Strategik menejment". – Toshkent: "Iqtisodiyot", 2019. – 122 b; Teshabayev T., Allayarov Sh., Aliyeva N. — "Tizimli menejment" Toshkent: Diadema nur servis, 2023. — 220 b,

iqtisodiyotning o'sish nuqtalari orqali investitsion muhit jozibadorligini tahlilini amalga oshirish;

yashil investitsion muhitni boshqarishni takomillashtirish yo'nalishlarini tadqiq etish;

investitsion muhitni samarali boshqarishning asosiy yo'nalish va istiqbollari ilmiy asoslash;

investitsion muhitni samarali boshqarishda innovatsion omil ta'sirchanligini oshirishning prognozlash masalalarini tadqiq etish.

Tadqiqotning obyekti sifatida Qashqadaryo viloyati korxonalari maydonga chiqadi.

Tadqiqotning predmetini investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirish jarayonidagi iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Ilmiy izlanish jarayonida guruhlash, qiyosiy tahlil, tizimli yondashuv, regression tahlil, SWOT-tahlil, tizimli tahlil va sintez, statistik va ekspert baholash kabi usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko'ra "Investitsiyalarni samarali boshqarish" tushunchasining iqtisodiy mazmuni investitsiya resurslarini to'g'ri rejalashtirish, joylashtirish, nazorat qilish va ulardan maksimal iqtisodiy samaraga erishish maqsadida foydalanishni ta'minlaydigan kompleks boshqaruv jarayoni tizimli va integratsiyali yondashuv asosida takomillashtirilgan;

investitsion muhitni yaxshilash bo'yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash uslubini ishlab chiqish asosida Qashqadaryo viloyati tumanlarining investitsiya salohiyatining "yuqori" (A=10 ball), "o'rta" (B=7 ball) va "past" (C=4 ball) qiymatlari aniqlangan;

hududlarda yashil investitsion muhit jozibadorligini integral baholash uslubi hududlar investitsion muhitining "barqaror rivojlanayotgan" (70-100 ball), "o'tish bosqichida" (40-70 ball), "riskli" (0-40 ball) mezon qiymatlarida guruhlash orqali tabaqalashgan yondashuv asosida takomillashtirilgan;

Qashqadaryo viloyati bo'yicha yashil investitsion muhit shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirish ko'p omilli korrelyatsion modellar asosida investitsiyalar samaradorligini oshirishning 2030-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari:

davlatning investitsiya siyosati, hududiy iqtisodiyot va mintaqaviy rivojlanish dasturlari ijrosi amaliyotining jahondagi ilg'or tajribalari hamda bu borada O'zbekistondagi mavjud imkoniyatlarning tadqiqi asosida investitsiyalarni samarali boshqarishning zarurligi va ahamiyati asoslangan;

investitsion salohiyati shakllanishi amaldagi mexanizmi tahlili asosida uning zaif jihatlari aniqlangan hamda uni takomillashtirish bo'yicha takliflar ishlab chiqilgan;

transformatsiyalashuv sharoitida O'zbekiston Respublikasida turli omillarning o'zaro aloqadorligini tadqiq etishning yangi konseptual sxemasi asosida hudud investitsion salohiyatini samarali boshqarishning o'rta va uzoq muddatli vazifalarni amalga oshirishga qaratilgan kompleks tadbirlari tizimi taklif etilgan;

Qashqadaryo viloyatida yashil investitsion muhitning shakllanishi va uni boshqarishni takomillashtirish bo'yicha ishlab chiqilgan ko'p omilli korrelyatsion modellar asosida 2030-yilgacha investitsiyalar samaradorligini oshirishning prognoz ko'rsatkichlari shakllantirildi. Mazkur prognoz natijalari hududda yashil investitsiyalarni jalb etish, investitsion resurslarni ustuvor yo'nalishlarga samarali taqsimlash, ekologik barqarorlikni ta'minlash hamda investitsion siyosatning strategik yo'nalishlarini belgilashda amaliy vosita sifatida foydalanish imkonini beradi.

Olingan natijalarning ishonchliligi tadqiqotda qo'llanilgan yondoshuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, ma'lumotlarning rasmiy manbalardan, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlaridan olingani hamda tegishli xulosa va takliflarning amaliyotga joriy qilingani bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati investitsion muhitni hududiy darajada shakllantirish va boshqarishning nazariy-metodologik asoslarini takomillashtirish, unga ta'sir etuvchi iqtisodiy, institutsional, infratuzilmaviy va moliyaviy omillarni tizimlashtirish hamda ularni kompleks baholash yondashuvlarini rivojlantirish bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati Qashqadaryo viloyatida investitsion muhitni baholash va investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy-uslubiy taklif va tavsiyalarning ishlab chiqishda, shuningdek, oliy o'quv yurtlarida "Menejment", "Innovatsion menejment", "Investitsiyalarni boshqarish" fanlaridan ma'ruza matni, o'quv qo'llanma va darsliklar tayyorlashda ilmiy manba sifatida foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.

Investitsion muhit boshqaruvini takomillashtirish yo'nalishlari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko'ra "Investitsiyalarni samarali boshqarish" tushunchasi investitsiya resurslarini to'g'ri rejalashtirish, joylashtirish, nazorat qilish va ulardan maksimal iqtisodiy samaraga erishish maqsadida foydalanishni ta'minlaydigan kompleks boshqaruv jarayoni sifatida takomillashtirilgan, undan oliy o'quv yurti talabalari uchun mo'ljallangan "Savdo faoliyatini tashkil etish" nomli darslikni tayyorlashda foydalanilgan (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektorining 2025-yil 22-oktabrdagi 422-sonli buyrug'i). Mazkur ilmiy yangilikning amaliyotga joriy qilinishi natijasida oliy o'quv yurti talabalari va bo'lg'usi mutaxassislarda investitsiyalarni samarali boshqarish va iqtisodiy rivojlanishiga ta'sirini tahlil qilish, investitsiyalarni samarali boshqarish strategiyalarini ishlab chiqishda nazariy hamda amaliy bilimlarni yanada chuqurlashtirishga yangi bilimlar va ko'nikmalarning shakllanishiga imkon yaratilgan;

investitsion muhitni boshqarish bo'yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash uslubini ishlab chiqish asosida Qashqadaryo viloyati tumanlarining investitsiya salohiyatining yuqori (A=10 ball), o'rta (B=7 ball) va past (C=4 ball) qiymatlari aniqlangan taklifi O'zbekiston Savdo-sanoat palatasi

faoliyatiga joriy etilgan (O'zbekiston Savdo-sanoat palatasining 2026-yil 22-maydagi № 01-06-30-5092-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy yangilikni amaliyotga joriy etilishi natijasida faoliyat yuritayotgan xorijiy investitsiya ishtirokidagi korxonalarning direksiya bilan hamkorlikdagi shartnomani uzaytirish haqida qo'shimcha arizalari soni 2025-yilning 4-choragida 17 foizga oshgan;

hududlarda yashil investitsion muhit jozibadorligini integral baholash uslubi hududlar investitsion muhitining "barqaror rivojlanayotgan" (70-100 ball), "o'tish bosqichida" (40-70 ball), "riskli" (0-40 ball) mezon qiymatlarida guruhlash orqali tabaqalashgan yondashuv asosida taklifi O'zbekiston Savdo-sanoat palatasi faoliyatiga joriy qilingan. Mazkur tadbirlar kompleksini amaliyotga joriy etilishi natijasida 2025-yilning 4-choragida Qashqadaryo viloyatidagi potensial va istiqbolli investorlar o'rtasida sog'lom raqobatning o'sishiga erishilgan hamda potensial va istiqbolli investorlarning raqobatbardoshlik ko'rsatkichlari 19 foizga yaxshilanishi asosida ularning yangi ish o'rinlari yaratishdagi ishtiroki 8,6 foizga, o'zlashtirilgan investitsiyalardagi ishtiroki 17,2 foizga oshgan;

investitsion muhitni shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirishda ko'p omilli korrelyatsion modellari asosida ishlab chiqilgan investitsiyalar samaradorligini oshirishining 2030-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlaridan O'zbekiston Savdo-sanoat palatasida foydalanilgan. Ushbu taklifda ko'p omilli korrelyatsion modellari asosida investitsion muhitni shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirishda uzoq muddatli vazifalarni amalga oshirishga qaratilgan kompleks tadbirlari tizimi ishlab chiqilgan. Mazkur taklif sanoati taraqqiyotining 2030-yilgacha prognoz ko'rsatkichlarini ishlab chiqishda foydalanilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 4 ta xalqaro va 3 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 12 ta ilmiy ish, shu jumladan, milliy OAK e'tirof etgan jurnallarda 3 ta, nufuzli xorijiy jurnallarda 2 ta ilmiy maqola, xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda 4 ta, shuningdek, respublika ilmiy-amaliy konferensiyalarda 3 ta ma'ruza va tezislar nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, qismi to'qqizta paragrafni o'z ichiga olgan uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 141 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot ishi mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsad va vazifalari, obyekti va predmeti shakllantirilgan, tadqiqotning ilmiy ishlar rejaları bilan aloqadorligi aniqlangan, dissertatsiyaning ilmiy yangiligi, ilmiy natijalari, ilmiy va amaliy ahamiyati keltirilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga tatbiqi, chop etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi to'g'risida ma'lumotlar berilgan.

Dissertatsiyaning **"Investitsion muhitning shakllanishi va uni boshqarishning ilmiy-nazariy asoslari"** deb nomlangan birinchi bobida investitsiyalarning mohiyati, tarkibi va baholash mezonlari, investitsion muhitning

shakllanishi va ularni boshqarishning zarurligi hamda investitsion muhitni samarali boshqarishga oid xorij tajribalari batafsil o‘rganilgan.

Iqtisodiy adabiyotlarda investitsion salohiyat sifatida turli tushunchalar talqin qilinmoqda (1-jadval).

1-jadval

Iqtisodiy adabiyotlarda investitsion salohiyat sifatida talqin etilgan tushunchalar⁶

t/r	Investitsion salohiyat sifatida talqin etilgan tushunchalar	Mualliflar	Adabiyotlar manbasi
Xorijiy iqtisodchi-olimlar va ilmiy muassasalar qarashlari			
1.	Investitsion salohiyat – avvalambor, mavjud biznes muhitini baholaydigan, investitsiya kiritish istagida yoki hamkorlikning boshqa shakli uchun maqbul makonni tanlashning muhim mezon	Dj.D. Deniels va Li.X.Radeba	Deniels Dj.D., Radeba L.X. Mejdunarodniy biznes: vneshnyaya sreda i delovie operatsii. 4-ye. izd. – M.: Delo LTD, 2014. 438s.
2.	Investitsion salohiyat – investitsiyalar samaradorligiga ta’sir ko’rsatuvchi iqtisodiy, moliyaviy va boshqa sharoitlar yordamida ulardan maksimal darajada foydalana olish qobiliyatidir	Dj. Douns va G. Elliot	Douns Dj., Gudman Dj. E. Finansovo-investitsionniy slovar. 3-ye izd. M.: Infra –M, 2017. – 255s.
3.	Investitsion salohiyat – investitsiyalardan foydalanishning imkoniyatlarini baholovchi, amalda foydalanilayotgan va o’zlashtirilishi samara berishi kutilayotgan moliyaviy mahsulotlar	Gitman L., Djonk M.	Osnovi investirovaniya. Per.s ang.–5-izd. M.: Delo, 2016. s.642
4.	Investitsion muhit va investitsion salohiyat tushunchalarini farqlash lozimligini ta’kidlashgan va uni asoslovchi omillarni keltirishgan	Taraqqiyot tadqiqotlari Instituti (IDS) vakillari M. Mur va X. Shmits	Moore M., Schmitz H. Idealism, realism and the investment climate in developing countries – Sussex: Institute of Development Studies, 2016 – r.22
5.	Investitsion muhit, investitsion iqlim, biznes muhiti tushunchalari investitsion salohiyatga sinonim tushunchalardir	Sivakova S.Yu.	Sivakova S.Yu. Formirovanie investitsionnogo klimata s selyu privilecheniya inostrannix investitsiy - Sankt-Peterburg, 2014 – s. 22.
O‘zbek iqtisodchi-olimlari qarashlari			
6.	Investorlar uchun yaratilgan, kafolatlangan shart-sharoitlar va imkoniyatlarning mavjudligining asoslari majmui	D. G‘ozibekov	G‘ozibekov D. Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. – T.: Moliya, 2003 – 67-b.
7.	Mamlakatning xo‘jalik rivojlanish sharoitlarini tavsiflovchi va undagi investitsion faollikning shakllanishiga ijobiy yoki salbiy ta’sir ko’rsatadigan obyektiv ijtimoiy-iktisodiy, tabiiy-geografik va ekologik ko’rsatkichlarning umumiy darajasi	Sh.Mustafakulov	Mustafaqulov Sh.I. Investitsion muhit jozibadorligi. T.: Baktria press, 2017 – 18-b.
8.	Milliy iqtisodiyotni har tomonlama rivojlantirishda investitsion salohiyatni oshirish bevosita faol investitsiya siyosatini yurgizishni talab etadi	Mualliflar jamoasi: B.Salimov, I.Xotamov umumiy tahriri ostida	“Investitsiyaviy faollik: tahlil va imkoniyatlar”.TDIU koll.monogr. – T.: “Fan va texnologiya”, 2019, 93-b.

⁶ Izlanishlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Tadqiqot doirasida investitsiya tushunchasining evolyutsiyasini, uning iqtisodiy mazmun-mohiyati va tarixiy rivojlanish bosqichlarini yoritishga harakat qilamiz (2-jadval).

2-jadval

Investitsiya tushunchasining evolyutsiyasi⁷

Bosqichlar	Asosiy xususiyati	Mohiyati	Olimlar
<i>1-bosqich:</i> An'anaviy yondashuv. XX asr boshlarigacha	Investitsiyalar asosan kapitalni joylashtirish sifatida qaralgan	Foyda olish uchun mablag'ni joylashtirish	Klassik iqtisodchilar Adam Smith va b.: investitsiya – kelajak daromad olish uchun kapital sarflash
<i>2-bosqich:</i> Moliyaviy boshqaruv shakllanishi. 1930–1950-yillar	Risk va daromad tushunchasi paydo bo'ldi	Investitsiya risk va daromad o'rtasidagi muvozanat sifatida qaraldi	J.Keyns: investitsiya – kapital qo'yilmalar orqali daromad olish jarayoni
<i>3-bosqich:</i> Portfel nazariyasi. 1950–1970-yillar	Diversifikatsiya, riskni kamaytirish	Investitsiyalarni portfel asosida boshqarish	H.Markowitz: optimal portfel orqali riskni minimallashtirish
<i>4-bosqich:</i> Strategik boshqaruv. 1970–1990-yillar	Uzoq muddatli rejalashtirish	Investitsiya strategik rivojlanish vositasi	M.Porter: investitsiyalar raqobat ustunligini ta'minlaydi
<i>5-bosqich:</i> Innovatsion yondashuv. 1990–2010-yillar	Innovatsiya va texnologiyalar muhimlashdi	Investitsiya innovatsion rivojlanishga xizmat qiladi	P.Drucker: investitsiya – kelajak imkoniyatlariga yo'naltirilgan resurs
<i>6-bosqich:</i> Barqaror rivojlanish davri. 2010-yildan hozirgacha	Ekologiya, ijtimoiy mas'uliyat	Investitsiya nafaqat foyda, balki barqarorlikni ta'minlaydi	Robert G. Eccles, Aswath Damodaran: ESG (Environmental, Social, Governance) asosidagi boshqaruv

Mazkur 2-jadvalda investitsiya tushunchasining iqtisodiy fanlar rivojlanishi jarayonida qanday bosqichma-bosqich evolyutsiya qilganini yoritib beradi. Tahlil shuni ko'rsatadiki, investitsiya kategoriyasi dastlab sodda kapital qo'yilmasi sifatida talqin qilingan bo'lsa, vaqt o'tishi bilan u murakkab iqtisodiy, moliyaviy, strategik va innovatsion tizimga aylangan.

Turli iqtisodchi olimlar bu tushunchaga o'z davri va ilmiy maktabi nuqtayi nazaridan yondashganlar. Masalan, klassik iqtisodiy qarashlarda investitsiyalarni samarali boshqarish asosan kapitalning ishlab chiqarish jarayonida maksimal darajada unumli foydalanilishi bilan bog'langan bo'lsa, keyinchalik neoklassik yondashuvda bu jarayon risk va daromad o'rtasidagi muvozanatni ta'minlash orqali izohlangan. J.Keynsning makroiqtisodiy yondashuvi esa investitsiya boshqaruvini iqtisodiy faollik va bandlik darajasiga bevosita ta'sir etuvchi omil sifatida talqin qiladi (3-jadval).

⁷ Izlanishlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

“Investitsiyalarni samarali boshqarish” tushunchasiga turli iqtisodchi olimlar tomonidan berilgan yondashuvlar⁸

Olimlar	Ta’rif (qisqacha mazmuni)	Ma’nosi	Kamchiliklari
John Maynard Keynes	Investitsiyalarni samarali boshqarish — kapital qo’yilmalarni umumiy talab va iqtisodiy o’sishga mos ravishda tartibga solish	Investitsiyalarga iqtisodiy barqarorlik va bandlikni ta’minlash vositasi sifatida qaraladi	Mikrodarajadagi boshqaruv jihatlari yetarli yoritilmagan
Irving Fisher	Investitsiyalarni boshqarish — vaqt va daromad o’rtasidagi optimal muvozanatni ta’minlash	Foiz stavkasi va vaqt omili asosida kapital samaradorligini oshirish	Ijtimoiy va institutsional omillar hisobga olinmagan
Harry Markowitz	Investitsiyalarni samarali boshqarish — risk va daromad nisbatini optimallashtirish	Diversifikatsiya orqali riskni kamaytirish va foydani oshirish	Real bozor sharoitlarida model murakkab
William Sharpe	Investitsiyalarni boshqarish — aktivlar bahosini risk darajasiga qarab aniqlash va optimal portfel tuzish	Kapital aktivlarni baholash modeli orqali investitsiya qarorlarini asoslash	Bozorning mukammal ishlashi faraz qilinadi
Peter Drucker	Investitsiyalarni samarali boshqarish — resurslarni eng yuqori natija beradigan sohalarga yo’naltirish	Menejment nuqtayi nazaridan samaradorlik va natijadorlikka urg’u beradi	Moliyaviy risklar chuqur tahlil qilinmagan
Michael Porter	Investitsiyalarni boshqarish — raqobat ustunligini ta’minlaydigan sohalarga kapitalni joylashtirish	Strategik rivojlanish va raqobatbardoshlikni oshirishga xizmat qiladi	Qisqa muddatli moliyaviy samaradorlik kam yoritilgan

Mazkur jadvalda investitsiyalarni samarali boshqarish tushunchasiga turli iqtisodchi olimlar tomonidan berilgan yondashuvlar, ularning mazmuni hamda har bir nazariyaning cheklovlari tahlil qilingan. Umumiy jihatdan qaraganda, bu yondashuvlar investitsiya boshqaruvining evolyutsiyasini klassik makroiqtisodiy qarashlardan boshlab zamonaviy strategik va moliyaviy modellargacha bosqichma-bosqich kengayib borganini ko’rsatadi. Bizning fikrimizcha esa, Investitsiyalarni samarali boshqarish uchun investitsiya resurslarini to’g’ri rejalashtirish, joylashtirish, nazorat qilish va ulardan maksimal iqtisodiy samaraga erishish maqsadida foydalanishni ta’minlaydigan kompleks boshqaruv jarayoni sifatida qarash maqsadga muvofiq.

Ma’lumki, investitsiyalarni jalb qilish barcha davlatlar uchun muhim vazifa bo’lib hisoblanadi, chunki kengaytirilgan takror ishlab chiqarishni tashkil etish, rivojlanishning strategik dasturlarini amalga oshirish, yangi bozorlarni egallash qo’shimcha mablag’ qo’yilmalarini talab etadi. Keyingi yillarda O’zbekistonda ham, investitsiyalarni boshqarish samaradorligini oshirish bo’yicha asosiy muammoli savollar paydo bo’lmoqda. Tadqiqot davomida investitsiyalarni boshqarish samaradorligini oshirishda yuzaga kelayotgan muammolarni aniqlab, ularga ishlab chiqilgan yechimlar taklif qilindi (4-jadval).

⁸ Izlanishlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

**O‘zbekistonda investitsiyalarni boshqarish samaradorligini oshirish
bo‘yicha asosiy muammolar va takliflar⁹**

Muammo	Yuzaga kelish sababi	Yechim va takliflar
1. Investitsiya muhitining barqaror emasligi	Qonunchilikdagi tez-tez o‘zgarishlar, byurokratiya	Barqaror va prognoz qilinadigan tartiblarni joriy etish
2. Xorijiy investorlar uchun xavf omillari	Moliyaviy, valyuta risklari, sud-huquq tizimining zaifligi	Investitsiya kafolatlari, xalqaro arbitraj mexanizmlarini kuchaytirish
3. Mahalliy loyihalarning kam rentabelligi	Loiyhalar ustida tahlil va monitoring tizimining sustligi	Baholashning zamonaviy (NPV, IRR) metodlarini joriy etish
4. Moliyalashtirishga kirish qiyinligi	Bank kreditlari shartlarining qattiqligi	Investitsion fondlar, grantlar, ventur kapital tizimini rivojlantirish
5. Davlat-xususiy sheriklik sust rivojlanmoqda	Normativ-huquqiy mexanizmlarning to‘liq shakllanmaganligi	DXShga oid qonunchilikni takomillashtirish va pilot loyihalarni ko‘paytirish

Jadvalda keltirilgan muammolarni bartaraf etish uchun investitsion faoliyatning huquqiy barqarorligini ta‘minlash, zamonaviy loyiha baholash va monitoring mexanizmlarini joriy etish, muqobil moliyalashtirish manbalarini kengaytirish hamda DXSh mexanizmlarini takomillashtirish zarur. Bu choralar investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish va mamlakatning investitsion jozibadorligini kuchaytirishga xizmat qiladi.

Dissertatsiyaning **“Investitsion muhitni boshqarishning hozirgi holati tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida investitsion muhitning shakllanishi va ularni boshqarishning uslubiy masalalari tahlili, Qashqadaryo viloyatiga kiritilgan investitsiyalar va ulardan foydalanish samaradorligi tahlili, iqtisodiyotning o‘shish nuqtalarining investitsiyon muhit jozibadorligini ekonometrik baholash masalalari atroficha yoritilgan. Transformatsiyalashuv sharoitida iqtisodiyotning o‘shish nuqtalarining investitsiyalar shakllanishidagi ishtiroki va investitsion jozibadorligini baholash imkoniyatlari aniqlangan.

O‘zbekistonda so‘nggi besh yildagi asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi dinamikasi shuni ko‘rsatmoqdaki, u deyarli 2,3 barobarga ko‘paydi, ayniqsa 2024-yilda 2023-yilga nisbatan 137,6 trln so‘mga ko‘p investitsiyalar o‘zlashtirildi.

O‘zbekiston Respublikasida asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi o‘shish sur‘atlari dinamikasi, (2020-2025-y.y.)¹⁰

Yillar	Hajmi, trln so‘m	O‘shish sur‘ati, %da
2020	210,2	95,6
2021	239,6	102,9
2022	266,2	100,2
2023	356,1	123,4
2024	507,5	131,3
2025	591,1	110,5

⁹ Izlanishlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

¹⁰ O‘zbekiston Respublikasi Milliy Statistika qo‘mitasi ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Yuqoridagi 5-jadval ma'lumotlaridan ko'rish mumkinki, 2020–2025-yillar oralig'ida O'zbekiston Respublikasida asosiy kapitalga yo'naltirilgan investitsiyalar hajmi barqaror o'sish tendensiyasini namoyon etdi.

Quyidagi jadval O'zbekiston va uning hududlarida korxonalarning o'z mablag'lari hisobidan asosiy kapitalga kiritgan investitsiyalari hajmini (mln so'mda) ko'rsatadi. Jadval orqali korxonalar tomonidan amalga oshirilgan ichki sarmoyalarni tahlil qilish, hududlar kesimida o'z mablag'lari bilan amalga oshirilgan investitsiyalar hajmi va o'sish sur'atlarini aniqlash mumkin (6-jadval).

Umuman olganda, respublika bo'yicha investitsiyalar hajmi 2018-yildagi 37,9 trln so'mdan 2025-yilda 90,8 trln so'mga yetgan. Natijada, investitsiyalar hajmi sakkiz yil davomida qariyb 2,4 baravarga oshgan. Ayniqsa, 2020-yilda investitsiyalar hajmining keskin ortib, 66,8 trln so'mga yetishi iqtisodiyotga yirik investitsiya loyihalari jalb etilganligi bilan izohlanadi. Keyingi yillarda ham investitsion faollik yuqori darajada saqlanib qolib, 2025-yilda rekord darajadagi ko'rsatkich qayd etilgan.

6-jadval

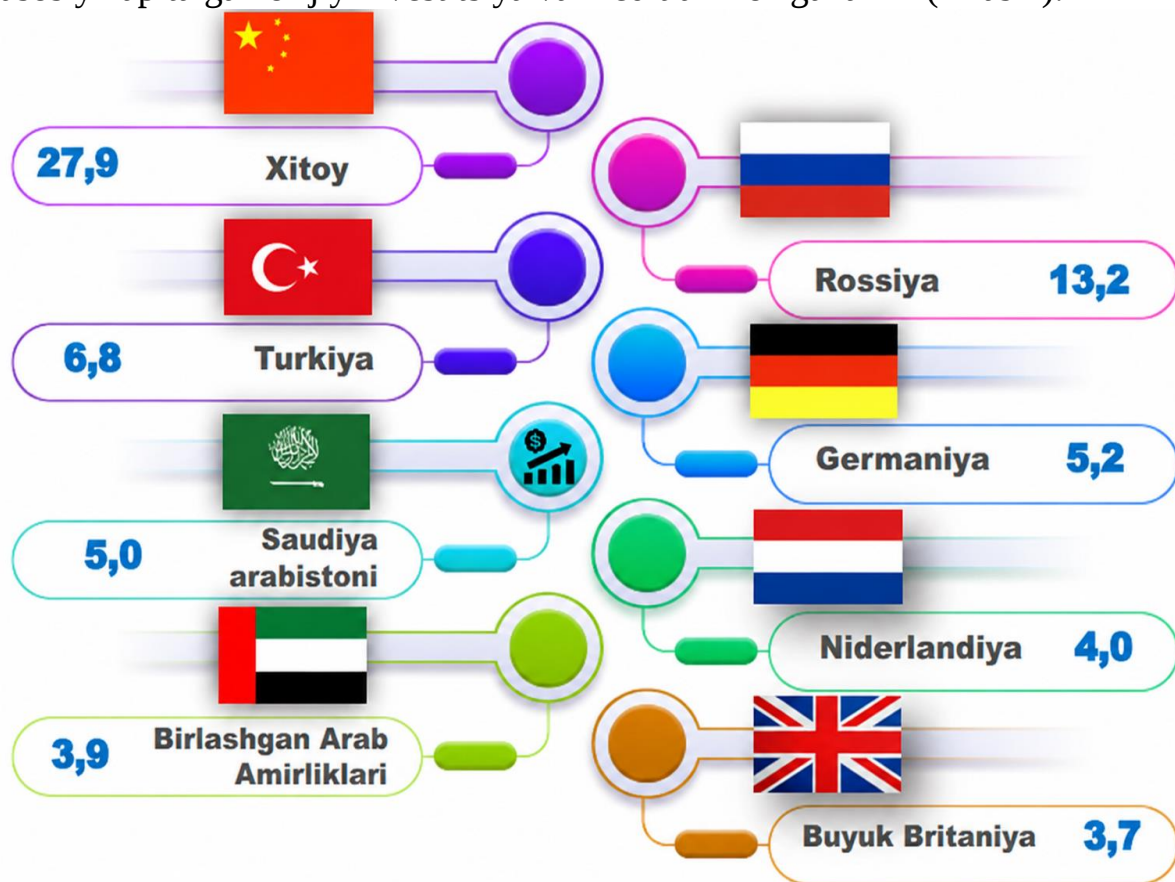
Korxonaning o'z mablag'lari hisobidan asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi, (mln so'mda)¹¹

Hududlar	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
O'zbekiston Respublikasi	37944770,4	41718959,7	66848505,9	68359672,1	80844565,9	83314713,7	84815037,3	90752089,9
Qoraqalpog'iston Respublikasi	1822702,5	2107627,9	1936053,9	2272048,2	2701898,2	2398285,3	2434865,7	2556609,0
Andijon viloyati	1121178,8	1673430,9	2595618,3	2582115,3	3308189,6	2510556,5	2491558,6	2641052,1
Buxoro viloyati	2130229,4	1802563,4	3075446,1	4414333,3	4674815,5	3802345,1	4032740,9	4315032,8
Jizzax viloyati	987534,7	1195446,7	1920633	2176855,8	2568560,1	1524390,1	3085349,8	3301324,3
Qashqadaryo viloyati	4150751,8	4043355,2	2693912,2	3598982	3690413	3948891,1	5045576,2	5398766,5
Navoiy viloyati	3150019,3	1768672,4	2868460,2	2837032,2	5023342,3	5161515,5	2861047,7	3061321,0
Namangan viloyati	1404467,2	2257692,1	3194989,6	2835906,9	3339538,1	4921475	4503508,5	4818754,1
Samarqand viloyati	2201698,6	2252235	6039895,6	4443458,4	4590907,2	7859346,6	6786007,4	7261027,9
Surxondaryo viloyati	1542649,8	912040,3	1075710,6	1884573,6	1933818,3	1277289,2	1977698,7	2096359,9
Sirdaryo viloyati	757957,2	977930,4	1939799,3	1334214,9	1114891,8	1692021,2	1671378,9	1754947,8
Toshkent viloyati	4641960,7	6470258,1	9118191,7	10268924,9	13829611,3	10704786,6	11489187	12293430,1
Farg'ona viloyati	1542402,7	1865100,4	3326590,7	3545417,4	3732866,1	3667697,4	3212142	3436991,9
Xorazm viloyati	747525,5	813874,5	1105593,4	1990775,8	1984832,5	2511754,9	1704686,3	1798464,0
Toshkent shahri	11743692,3	13578732,5	25803257,1	23969042,1	27997178,1	30870278,2	33268324	35929789,9

Hududlar kesimida investitsiyalar hajmi bo'yicha mutlaq yetakchi o'rin Toshkent shahriga tegishlidir. Toshkent shahrida investitsiyalar hajmi 2018-yildagi 11,7 trln so'mdan 2025-yilda 35,9 trln so'mga yetgan. Bu esa mazkur davrda investitsiyalar hajmi uch baravardan ortiq oshganligini ko'rsatadi. Toshkent shahri mamlakatning siyosiy, iqtisodiy va moliyaviy markazi sifatida yirik sanoat, xizmat ko'rsatish va infratuzilma loyihalarining asosiy qismi jamlangan hudud hisoblanadi. Shu sababli investitsiyalarning katta ulushi aynan ushbu hududga to'g'ri kelmoqda.

¹¹ O'zbekiston Respublikasi Milliy Statistika qo'mitasi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

O'zbekiston bo'yicha asosiy kapitalga xorijiy investitsiya va kreditlar sakkizta davlat hissasi yuqori. Endi esa yuqori ulushga ega ushbu 8 ta mamlakat bo'yicha asosiy kapitalga xorijiy investitsiya va kreditlarni o'rganamiz (1-rasm).



1-rasm. Yuqori ulushga ega 8 ta mamlakat bo'yicha asosiy kapitalga xorijiy investitsiya va kreditlar (O'zbekiston bo'yicha jami hajmga nisbatan, %da 2024-yil)¹²

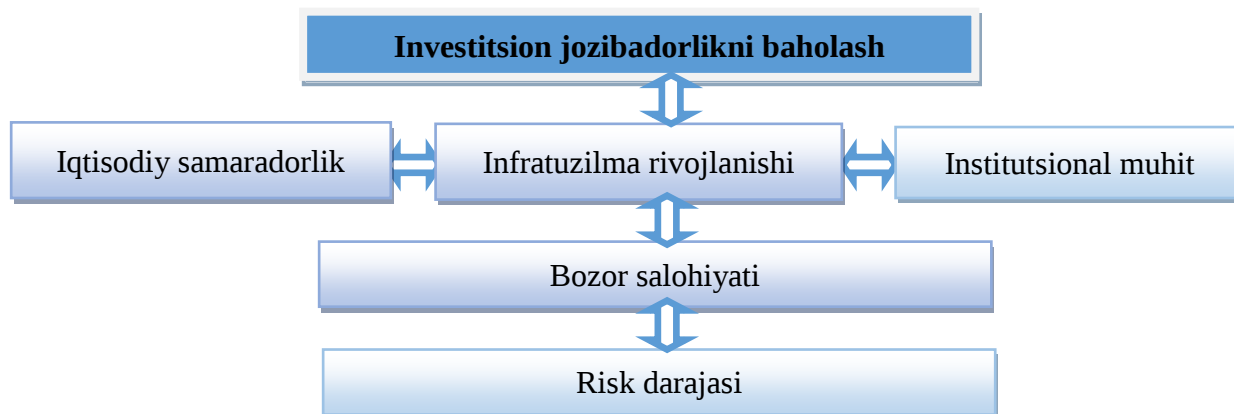
2024-yil yanvar-dekabr davrida O'zbekistonning asosiy kapitaliga kiritilgan xorijiy investitsiya va kreditlar hajmi bo'yicha eng yuqori ulushga ega sakkizta investor-mamlakat aniqlangan. Eng yirik sarmoya kirituvchi davlatlar qatorida Xitoy yetakchilik qiladi, uning hissasi jami xorijiy investitsiyalarning taxminan 27,9%ni tashkil etadi. Rossiya va Turkiya ham muhim rol o'ynab, tegishlicha 13,2 % va 6,8 % hissaga ega.

Shuningdek, Germaniya (5,2 %), Saudiya Arabistoni (5,0 %) va Niderlandiya (4,0 %) O'zbekistonning strategik va iqtisodiy hamkorlikdagi asosiy davlatlari sifatida e'tiborga loyiq. BAA va Buyuk Britaniya esa investitsiyalarning tegishlicha 3,9 % va 3,7 % qismini tashkil etgan.

Bu ma'lumotlar O'zbekiston iqtisodiyoti uchun xorijiy sarmoyaning diversifikatsiyalanganligini, shuningdek, hududiy va tarmoqlar kesimida kapital jalb qilishdagi ustuvor yo'nalishlarni ko'rsatadi. Xorijiy investitsiyalar hajmining yuqori ulushi nafaqat iqtisodiy rivojlanishni tezlashtiradi, balki davlatning sarmoya jozibadorligini oshirish va barqaror iqtisodiy siyosatni amalga oshirish imkonini ham bergan.

¹² O'zbekiston Respublikasi Milliy Statistika qo'mitasi ma'lumotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Investitsion jozibadorlikni aniqlashda faqat iqtisodiyotning o'sish nuqtalarini rivojlantirish kifoya qilmaydi. Investorlar qaror qabul qilishda turli omillarni – iqtisodiy samaradorlik, infratuzilma, institutsional muhit, bozor salohiyati va risk darajasi – kompleks tarzda baholashadi. Ushbu omillar bir-biri bilan chambarchas bog'liq bo'lib, investitsiya loyihalarining muvaffaqiyati va xavfsizligini belgilaydi. Shu sababli, iqtisodiyotning o'sish nuqtalarining investitsion jozibadorligini tizimli ko'rsatish muhimdir. Quyidagi chizmada investitsion jozibadorlikni baholashning asosiy omillari tasvirlangan.



2-rasm. Investitsion jozibadorlikni baholash omillari¹³

Ushbu rasm iqtisodiyotning asosiy o'sish nuqtalari o'zaro bog'liq holda faoliyat yuritishini ko'rsatadi. Bir tarmoqning rivojlanishi boshqa sohalarining ham rivojlanishiga turtki beradi va umumiy iqtisodiy o'sishni ta'minlaydi.

2-rasm – “Investitsion jozibadorlikni baholash omillari” investorlar qaror qabul qilishida muhim bo'lgan asosiy mezonlarni tizimli ko'rsatadi. Rasmdan ko'rinib turibdiki, investitsion jozibadorlik bir nechta o'zaro bog'liq omillarga – iqtisodiy samaradorlik, infratuzilma rivojlanishi, institutsional muhit, bozor salohiyati va risk darajasiga bog'liq. Iqtisodiy samaradorlik yuqori bo'lgan tarmoqlar investitsiyalarni jalb qilishda ustunlikka ega; infratuzilma va institutsional qo'llab-quvvatlash esa loyihalarni amalga oshirishni osonlashtiradi. Bozor salohiyati va risk darajasi esa investorlar uchun xavf va foyda nisbatini belgilaydi. Shu tariqa, chizma investitsion qarorlar qabul qilishda kompleks yondashuv zarurligini va tarmoqlar salohiyatini baholashni vizual tarzda ko'rish imkonini bergan.

Tadqiqot davomida biz tomonimizdan investitsion muhitni boshqarish bo'yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash uslubini ishlab chiqish asosida investitsion salohiyatining yuqori (A=10 ball), o'rta (B=7 ball) va past (C=4 ball) qiymatlari aniqlandi.

Investitsion muhitni boshqarishda asosiy maqsad — kiritilayotgan investitsiyalarning samaradorligini aniqlash va resurslarni optimal taqsimlash. Shundan kelib chiqib Qashqadaryo viloyatida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar hajmi o'sishini tahlil qilamiz (7-jadval).

¹³ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

7-jadval

**2021–2025-yillarda Qashqadaryo viloyatida asosiy kapitalga kiritilgan
investitsiyalar hajmining o'sishi, (foizda)¹⁴**

Hududlar	2021y.	2022y.	2023y.	2024y.	2025y.
Viloyat bo'yicha	105,7	144,1	107,4	188,0	133,4
Chiroqchi tumani	179,2	197,4	86,3	166,7	145,7
Dehqonobod tumani	95,6	148,2	206,8	317,7	171,2
G'uzor tumani	122,1	125,9	134,6	189,9	137,2
Qamashi tumani	98,1	98,2	98,6	118,2	132,2
Qarshi shahri	95,2	101,8	122	109,8	109,9
Qarshi tumani	93,2	102,2	58,2	115,7	119,3
Koson tumani	94,6	94,9	112,3	122,2	119,5
Kasbi tumani	95,1	42,3	134,6	81,1	103,9
Kitob tumani	90,3	170	170,4	211,5	144,2
Mirishkor tumani	97,8	91,6	91,9	108,7	119,1
Muborak tumani	98,2	102,2	58,2	115,7	119,3
Nishon tumani	94,6	94,9	112,3	122,2	119,5
Shahrisabz shahri	97,1	99,3	134,6	81,1	103,9
Shahrisabz tumani	99,3	170	170,4	211,5	144,2
Yakkabog' tumani	98,8	91,6	91,9	108,7	119,1
Ko'kdala tumani	147,2	168,4	112,3	154,7	151,7
Taqsimlanmaydigan hajmi	5,8	7,9	11,8	0,0	0,0

Berilgan jadval Qashqadaryo viloyatida 2021–2025-yillar davomida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar o'sish sur'atlarini aks ettiradi va hududiy rivojlanishdagi muhim tendensiyalarni ko'rsatadi.

8-jadval

**2021–2025-yillarda Qashqadaryo viloyatida asosiy kapitalga kiritilgan
investitsiyalar, jamiga nisbatan ulushi, (foizda)¹⁵**

Hududlar	2021y.	2022y.	2023y.	2024y.	2025y.
Viloyat bo'yicha	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Chiroqchi tumani	30,0	48,0	44,0	26,3	16,2
Dehqonobod tumani	6,9	7,2	14,8	25,3	25,7
G'uzor tumani	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3
Qamashi tumani	2,8	2,0	1,4	0,9	1,1
Qarshi shahri	5,3	3,8	5,2	3,1	3,1
Qarshi tumani	5,2	3,4	1,5	0,5	0,4
Koson tumani	2,4	1,6	2,1	1,4	1,2
Kasbi tumani	1,9	0,6	0,9	0,4	0,4
Kitob tumani	3,8	4,6	7,7	8,7	8,1
Mirishkor tumani	6,6	4,3	4,4	2,6	2,8
Muborak tumani	1,8	1,9	1,6	1,9	1,8
Nishon tumani	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4
Shahrisabz shahri	0,8	0,9	1,1	0,7	0,9
Shahrisabz tumani	11,0	11,6	11,9	14,1	14,2
Yakkabog' tumani	1,2	1,5	1,6	1,5	1,7
Ko'kdala tumani	14,0	7,1	10,7	10,6	10,0
Taqsimlanmaydigan hajmi	3,0	0,3	0,03	0,0	0,0

¹⁴ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

¹⁵ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Yuqoridagi jadval Qashqadaryo viloyatida 2021–2025-yillar davomida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning hududlar kesimida jami hajmdagi ulushi taqsimotini aks ettiradi. Ushbu ko‘rsatkich investitsiyalarning qaysi hududlarda ko‘proq jamlanganini aniqlash imkonini beradi. Avvalo, viloyat bo‘yicha jami ulush har yili 100 foizni tashkil etib, bu tabiiy holat sifatida barcha hududlar kesimidagi taqsimotni ifodalaydi. Tahlil shuni ko‘rsatadiki, investitsiyalar viloyat bo‘ylab juda notekis taqsimlangan bo‘lib, ayrim tumanlar ulushning asosiy qismini egallagan.

Eng katta ulush dastlabki yillarda Chiroqchi tumaniga to‘g‘ri keladi. 2021-yilda 30,0 foiz va 2022-yilda 48,0 foiz ko‘rsatkichlar qayd etilib, bu hudud viloyat investitsiyalarining deyarli yarmiga yaqin qismini jalb qilgan. Biroq keyingi yillarda uning ulushi keskin kamayib, 2025-yilga kelib 16,2 foizga tushgan. Bu holat investitsiya oqimining boshqa hududlarga qayta taqsimlanganini ko‘rsatadi.

Dehqonobod tumani esa aksincha, yildan-yilga o‘sib borayotgan ulush bilan ajralib turadi. 2021-yilda atigi 6,9 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2024–2025-yillarda 25 foizdan oshib, viloyatda yetakchi hududlardan biriga aylangan. Bu yerda yirik investitsiya loyihalari amalga oshirilgani va hududning iqtisodiy ahamiyati oshganini anglatadi.

Shahrisabz tumani ham barqaror yuqori ulushga ega bo‘lib, 2021-yildagi 11,0 foizdan 2025-yilga kelib 14,2 foizgacha o‘sgan. Bu hududda investitsiya jarayonlari izchil davom etayotganini ko‘rsatadi. Shuningdek, Ko‘kdala tumani ham muhim ulushga ega bo‘lib, 2021-yilda 14,0 foizni tashkil etgan, keyinchalik biroz pasayish kuzatilgan bo‘lsa-da, 2023–2025-yillarda 10 foiz atrofida barqarorlashgan.

Kitob tumani ulushi ham izchil oshib borgan: 2021-yildagi 3,8 foizdan 2024-yilda 8,7 foizga yetib, 2025-yilda 8,1 foizni tashkil etgan. Bu hududda investitsiya jozibadorligi ortib borayotganini bildiradi. Aksincha, ayrim hududlarda investitsiya ulushi kamayib borgan yoki past darajada saqlanib qolgan. Jumladan, Qarshi tumani 2021-yildagi 5,2 foizdan 2025-yilga kelib 0,4 foizgacha keskin kamaygan. Xuddi shunday, Kasbi tumani ham 1,9 foizdan 0,4 foizgacha tushib ketgan. Bu hududlarda investitsiya faolligi pasayganini ko‘rsatadi.

Quyidagi yondashuv orqali investitsion salohiyatni baholash (A=10 ball, B=7 ball, C=4 ball) tizimini ilmiy va amaliy jihatdan aniq tushuntirib beramiz hamda uni model ko‘rinishida ifodaladik. Mazkur yondashuvda hududlarning investitsion salohiyati ikkita asosiy indikator orqali baholanadi: investitsiya o‘sish sur‘ati (G) va investitsiya ulushi (U). Investitsiya o‘sish sur‘ati (G)ga to‘xtalib o‘tamiz. Hududlar bo‘yicha qaraganda, investitsiya o‘sish sur‘atlari juda notekis taqsimlanganini ko‘rish mumkin.

Investitsion muhitni boshqarish bo‘yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini baholash uslubiyoti (ilmiy model) uchta bosqichda ishlab chiqildi.

1-bosqich: O‘rtacha ko‘rsatkichlarni aniqlash.

$$G = \frac{G_{2021} + G_{2022} + G_{2023} + G_{2024} + G_{2025}}{5} \quad (1)$$

$$U = \frac{U_{2021} + U_{2022} + U_{2023} + U_{2024} + U_{2025}}{5} \quad (2)$$

2-bosqich: Integral indeks.

$$IS = 0.6G + 0.4U \quad (3)$$

Bunda:

60 % — investitsiya oqimi dinamikasi;

40 % — hududning iqtisodiy ulushi.

9-jadval

3-bosqich: Klassifikatsiya

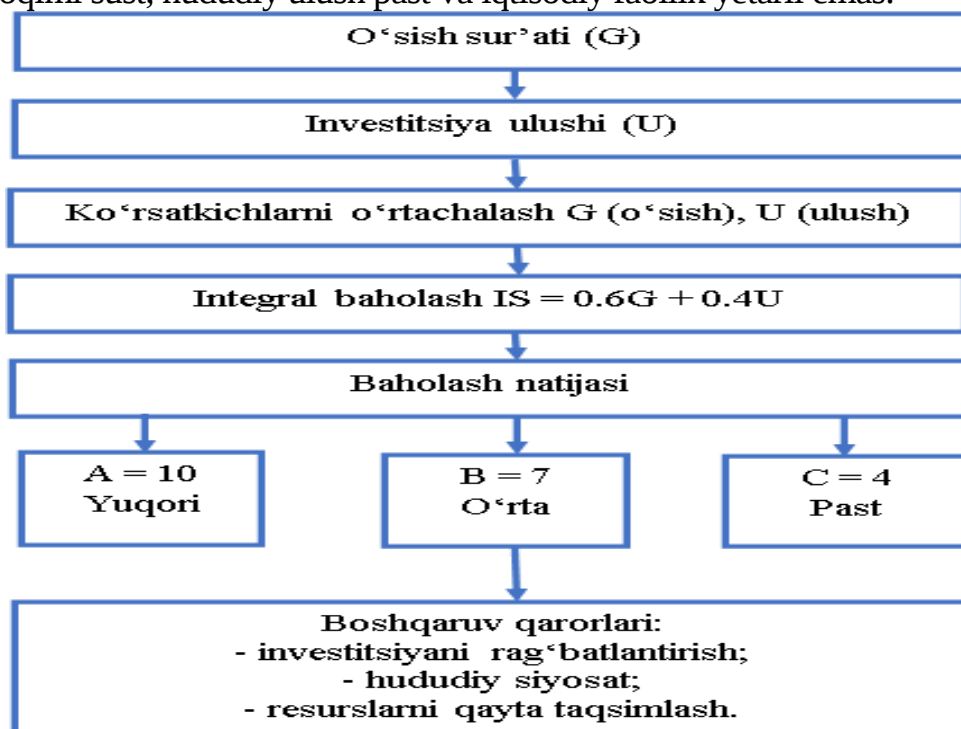
Daraja	Shart	Ball
A (yuqori)	$G \geq 140$ va $U \geq 10$	10 ball
B (o'rta)	$G = 110-140$	7 ball
C (past)	$G \leq 110$	4 ball

Qashqadaryo viloyati tumanlar kesimida natijalarga to'xtalib o'tamiz.

A daraja (Yuqori – 10 ball). Dehqonobod tumani, Shahrisabz tumani va Ko'kdala tumanlari kiradi. Buning asosiy xususiyatlari: yuqori o'sish sur'atlari, investitsiya ulushi oshib borishi, investitsion jozibadorlik yuqori.

B daraja (O'rta – 7 ball). Chiroqchi tumani, Kitob tumani va G'uzor tumani. Buning asosiy xususiyatlari: o'sish mavjud, lekin ulush yoki barqarorlik yetarli emas.

C daraja (Past – 4 ball). Qamashi tumani, Qarshi tumani, Kasbi tumani, Mirishkor tumani, Muborak tumani va Yakkabog' tumanlari kiradi. Bunda asosiy muammolar: investitsiya oqimi sust, hududiy ulush past va iqtisodiy faollik yetarli emas.



3-rasm. Investitsion muhitni boshqarish bo'yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash modeli¹⁶

¹⁶ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Mazkur model tahlili shuni ko'rsatadiki, investitsion muhitni boshqarishda kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash jarayoni kompleks va ko'p bosqichli tizim sifatida shakllangan. Modelning asosiy vazifasi — investitsiya jarayonining barcha bosqichlarini qamrab olgan holda uning iqtisodiy natijadorligini aniq baholashdan iborat.

Umuman olganda, ushbu model investitsion muhitni boshqarishda samaradorlikni baholashni tizimli, uzluksiz va integratsiyalashgan jarayon sifatida talqin qiladi. Modelning amaliy ahamiyati shundaki, u investitsiya siyosatini takomillashtirish, resurslardan oqilona foydalanish va iqtisodiy rivojlanishni barqaror ta'minlashga xizmat qiladi.

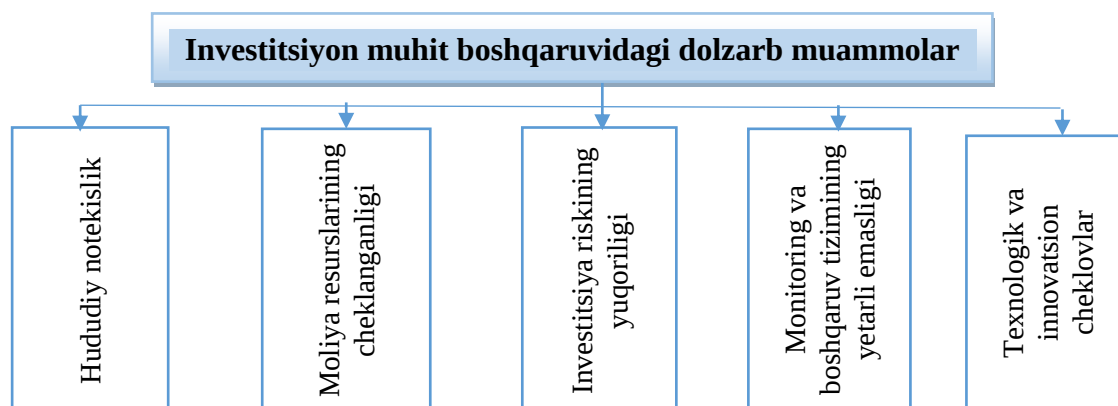
Investitsion muhitni boshqarish bo'yicha kiritilayotgan investitsiyalar samaradorligini aniqlash uslubini ishlab chiqish asosida Qashqadaryo viloyati tumanlarining investitsiya salohiyatining yuqori (A=10 ball), o'rta (B=7 ball) va past (C=4 ball) qiymatlari aniqlangan taklifi O'zbekiston Savdo-sanoat palatasi faoliyatiga joriy etilgan (O'zbekiston Savdo-sanoat palatasi tomonidan 2026-yil 22-maydagi № 01-06-30-5092-son ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy yangilikni amaliyotga joriy etilishi natijasida faoliyat yuritayotgan xorijiy investitsiya ishtirokidagi korxonalarning direksiya bilan hamkorlikdagi shartnomani uzaytirish haqida qo'shimcha arizalari soni 2025-yilning 4-choragida 17 foizga oshgan.

Xulosa qilib aytganda, investitsiyalar shakllanishi va ularni boshqarishning uslubiy masalalari iqtisodiy rivojlanishning samarali mexanizmini yaratishda muhim ahamiyatga ega. Investitsiyalar shakllanishi iqtisodiyotning turli tarmoqlari va hududlari bo'yicha kapital oqimlarini to'g'ri yo'naltirish orqali amalga oshadi, bunda investitsiya manbalari, moliyaviy resurslar va ulardan foydalanish samaradorligi asosiy omillar sifatida ko'riladi. Shu bilan birga, investitsiyalarni boshqarish tizimi – rejalashtirish, monitoring, risklarni baholash va optimizatsiya qilish jarayonlarini o'z ichiga oladi. Uslubiy yondashuvlar yordamida investitsiya jarayoni tizimli, barqaror va strategik maqsadlarga yo'naltirilgan shaklda tashkil etiladi. Natijada, to'g'ri boshqarilgan investitsiyalar iqtisodiyotning o'sish sur'atlarini oshiradi, resurslarni samarali taqsimlaydi va uzoq muddatli barqaror rivojlanishni ta'minlaydi.

Dissertatsiyaning **“Investitsion muhitni samarali boshqarishni takomillashtirish yo'nalishlari”** deb nomlangan uchinchi bobida yashil investitsion muhitni boshqarishni takomillashtirish yo'nalishlari, investitsion muhitni samarali boshqarishning asosiy yo'nalish va istiqbollari ilmiy asoslash, investitsion muhitni samarali boshqarishda innovatsion omil ta'sirchanligini oshirishning prognozlash masalalari ochib berilgan. Investitsiyalarni samarali boshqarishda innovatsion omil ta'sirchanligini oshirish strategiyalari taklif etilib, iqtisodiy samaradorligini oshirish borasida takliflar tayyorlangan.

Yashil investitsion muhitni boshqarishni takomillashtirishning muhim yo'nalishlaridan biri normativ-huquqiy bazani rivojlantirish hisoblanadi. Bu borada ekologik standartlarni xalqaro talablarga moslashtirish, “yashil” loyihalarni aniqlash va tasniflash mezonlarini aniq belgilash, shuningdek, investorlarga barqaror va shaffof huquqiy kafolatlar yaratish zarur. Mazkur choralar investitsiya xavflarini kamaytirib, investorlar ishonchini oshiradi.

Quyidagi rasm transformatsiya jarayonida investitsiyalarni boshqarishda uchraydigan beshta asosiy muammoni vizual tarzda ko'rsatadi. Har bir muammo quyidagi rasmda berilgan va ularning bir-biriga bog'liqligi ko'rsatilgan (4-rasm).



4-rasm. Investitsion muhit boshqaruvidagi asosiy muammolar¹⁷

Ushbu rasmda globallashuv jarayonida investitsiyalarni boshqarishda uchraydigan asosiy muammolarni tizimli tarzda ko'rsatadi. Yuqoridagi rasm muammolarni bir qarashda tushunishga imkon beradi va ularning o'zaro bog'liqligini ko'rsatadi. Masalan, moliyaviy cheklovlar va hududiy notekislik bir-birini kuchaytiradi. Transformatsiya jarayonida investitsiyalarni samarali boshqarish uchun bu muammolarni kompleks tarzda bartaraf etish zarur. Ushbu rasm dolzarb muammolarni aniqlash va ularni bartaraf etish strategiyasini ishlab chiqishda asosiy vosita sifatida xizmat qiladi.

Hududlarda yashil investitsion muhit jozibadorligini integral baholash uslubi hududlar investitsion muhitining "barqaror rivojlanayotgan" (70-100 ball), "o'tish bosqichida" (40-70 ball), "riskli" (0-40 ball) mezon qiymatlarida guruhlash orqali tabaqalashgan yondashuv asosida takomillashtirilgan. Quyidagi jadvalda ushbu baholash tizimi umumlashtirilgan holda keltirilgan (10-jadval).

10-jadval

Hududlarning barqaror rivojlanish va risk darajasini baholash indeksi¹⁸

Indeks oralig'i	Hudud toifasi	Tavsifi
70 – 100 ball	Barqaror rivojlanayotgan	Yuqori ekologik, ijtimoiy va boshqaruv ko'rsatkichlari, past risk
40 – 70 ball	O'tish bosqichida	O'rtacha daraja, ayrim muammolar mavjud, islohotlar talab etiladi
0 – 40 ball	Riskli	Past ko'rsatkichlar, yuqori xavf, investitsiya jozibadorligi past

Ushbu jadval hududlarning rivojlanish darajasini baholash uchun mo'ljallangan bo'lib, ularni ma'lum bir indeks asosida uchta asosiy toifaga

¹⁷ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

¹⁸ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

ajratadi. Jadvaldan ko‘rinib turibdiki, indeks qiymati oshib borgani sari hududning barqarorligi ortadi, xavf darajasi esa kamayadi.

Umuman olganda, ushbu jadval hududlarni baholash, ularning rivojlanish bosqichini aniqlash va strategik qarorlar qabul qilishda muhim vosita hisoblanadi. Indeks orqali nafaqat hozirgi holatni baholash, balki kelajakdagi rivojlanish yo‘nalishlarini ham belgilash mumkin.

Mazkur ilmiy yangilikning ahamiyati shundaki, u hududlarni baholashda kompleks va tizimli yondashuvni taklif etadi. Natijada, investitsiyalarni samarali yo‘naltirish, hududlar o‘rtasidagi tafovutlarni aniqlash hamda yashil iqtisodiyot tamoyillari asosida barqaror rivojlanishni ta‘minlash imkoniyati kengayadi.

Hududlarda yashil investitsion muhit jozibadorligini integral baholash uslubi hududlar investitsion muhitining “barqaror rivojlanayotgan” (70-100 ball), “o‘tish bosqichida” (40-70 ball), “riskli” (0-40 ball) mezon qiymatlarida guruhlash orqali tabaqalashgan yondashuv asosida takomillashtirish taklifi O‘zbekiston Savdo-sanoat palatasi faoliyatiga joriy qilingan (O‘zbekiston Savdo-sanoat palatasining 2026-yil 22-maydagi № 01-06-30-5092-sonli ma‘lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida 2025-yilning 4-choragida Qashqadaryo viloyatidagi potensial va istiqbolli investorlar o‘rtasida sog‘lom raqobatning o‘rishiga erishilgan hamda potensial va istiqbolli investorlarning raqobatbardoshlik ko‘rsatkichlari 19 foizga yaxshilanishi asosida ularning yangi ish o‘rinlari yaratishdagi ishtiroki 8,6 foizga, o‘zlashtirilgan investitsiyalardagi ishtiroki 17,2 foizga oshgan.

Iqtisodiyotning barqaror rivojlanishini ta‘minlashda yashil investitsion muhitni shakllantirish zamonaviy iqtisodiy siyosatning ustuvor yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi. Ayniqsa, hududiy darajada ekologik xavfsizlikni ta‘minlash, resurslardan samarali foydalanish hamda iqtisodiy o‘rishning sifat jihatdan yangi bosqichiga o‘tishda investitsiyalarning tarkibiy tuzilmasi muhim ahamiyat kasb etadi. Shu nuqtayi nazardan, transformatsiyalashuv sharoitida yashil investitsion muhitning shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirish doirasida hudud iqtisodiyotiga yo‘naltirilgan investitsiyalar hajmini shakllantiruvchi omillarni kompleks ekonometrik yondashuv asosida tahlil qilish va prognozlash dolzarb ilmiy-amaliy ahamiyatga ega.

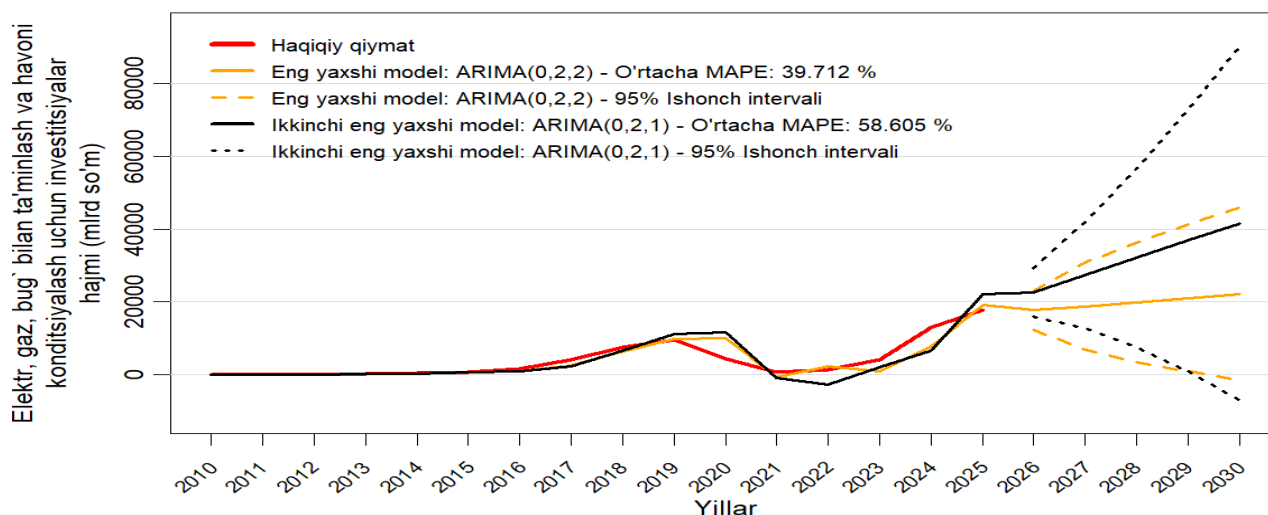
Mazkur tadqiqotning asosiy g‘oyasi shundan iboratki, hududda asosiy kapitalga yo‘naltirilgan jami investitsiyalar hajmi nafaqat umumiy iqtisodiy faollik bilan, balki investitsiya oqimining tarmoqlar kesimidagi tarkibi, xususan sanoat, energetika, qishloq xo‘jaligi va infratuzilmaviy yo‘nalishlarga yo‘naltirilgan resurslar bilan uzviy bog‘liq holda shakllanadi. Shu sababli, investitsiyalarning sektorlar bo‘yicha taqsimlanishini yagona analitik platforma doirasida o‘rganish tadqiqotning markaziy yo‘nalishi sifatida belgilandi.

Tadqiqot doirasida Qashqadaryo viloyatida elektr, gaz, bug‘ bilan ta‘minlash va havoni konditsiyalash turlari bo‘yicha asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi omili bo‘yicha tanlangan eng yaxshi ARIMA modellari 2010–2030-yillar uchun mos qo‘yilgan qiymatlari va prognoz jadvali shakllantirildi (11-jadval).

11-jadval

Elektr, gaz, bugʻ bilan taʼminlash va havoni konditsiyalash turlari boʻyicha asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi x_2 omili boʻyicha tanlangan eng yaxshi ARIMA modellarining 2010-2030 yillar uchun mos qoʻyilgan qiymatlari va prognoz jadvali¹⁹

Yillar	ARIMA(0,2,2) modeli uchun 95 % quyi ishonch intervali	Haqiqiy qiymat	Eng yaxshi ARIMA(0,2,2) model oʻrtacha prognoz qiymatlari	Ikkinchi eng yaxshi ARIMA(0,2,1) model oʻrtacha prognoz qiymatlari	ARIMA(0,2,2) modeli uchun 95 % yuqori ishonch intervali
2010		49.2	49.2	49.2	
2011		72.2	72.2	72.2	
2012		191.5	123.4	95.2	
2013		307.6	309.9	310.8	
2014		491.9	396.9	423.7	
2015		803.8	700.9	676.2	
2016		1595.5	1112.8	1115.7	
2017		4183.1	2555.1	2387.1	
2018		7712.7	6496.3	6770.4	
2019		9754.5	9824.2	11242.2	
2020		4446.9	10162.8	11796.5	
2021		872.4	-652.8	-859.6	
2022		1556	2444.5	-2702.4	
2023		4159.2	1092.9	2239.0	
2024		13157.3	7944.9	6762.1	
2025		17892.1	19224.6	22154.5	
2026	12433.3		17751.2	22627.5	23069.0
2027	6965.5		18856.6	27362.9	30747.8
2028	3619.3		19962.1	32098.4	36304.9
2029	934.4		21067.6	36833.8	41200.8
2030	-1410.2		22173.1	41569.2	45756.4

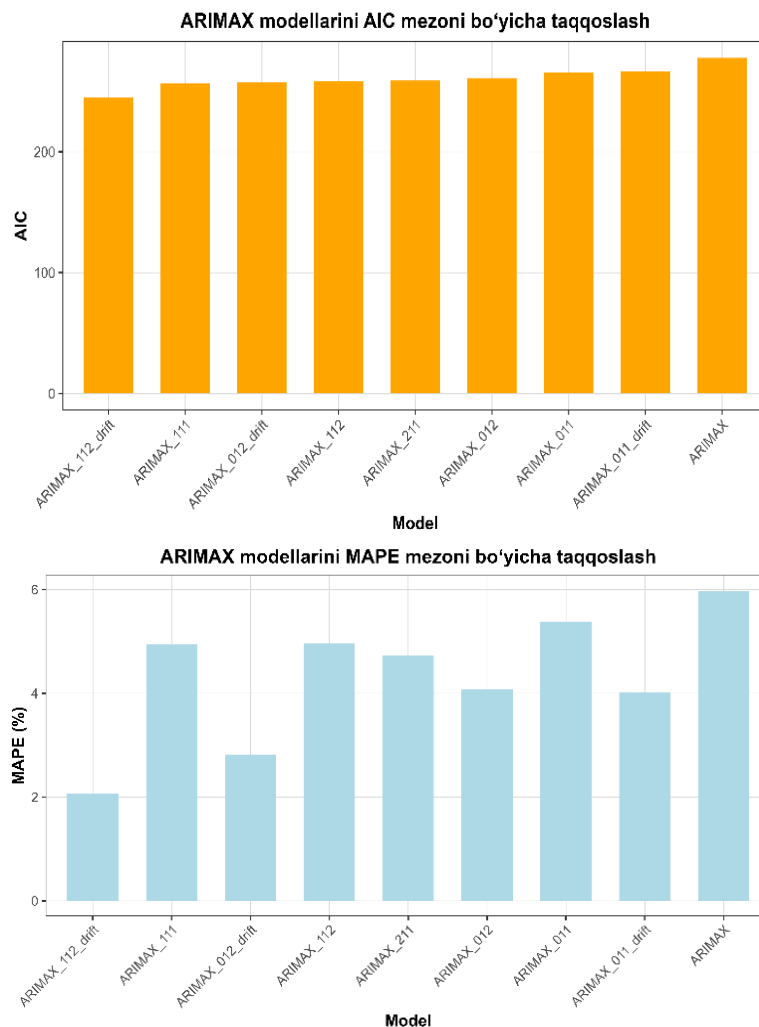


5-rasm. Elektr, gaz, bugʻ bilan taʼminlash va havoni konditsiyalash turlari boʻyicha asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi x_2 omili boʻyicha tanlangan eng yaxshi ARIMA modellarining 2010–2030-yillar uchun taqqoslama dinamikasi²⁰

¹⁹ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

²⁰ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

Umuman olganda, ARIMA(0,2,2) modeli statistik mezonlar bo'yicha optimal tanlangan bo'lsa-da, qoldiqlarning normal taqsimlanmasligi va prognoz intervalining biroz kengligi ushbu qator yuqori darajada o'zgaruvchan va tashqi omillarga sezgir ekanini ko'rsatadi. Shu sababli keyingi bosqichda ushbu x_2 omilni ARIMAX modelida ekzogen o'zgaruvchi sifatida qo'llash yanada asosli hisoblanadi.



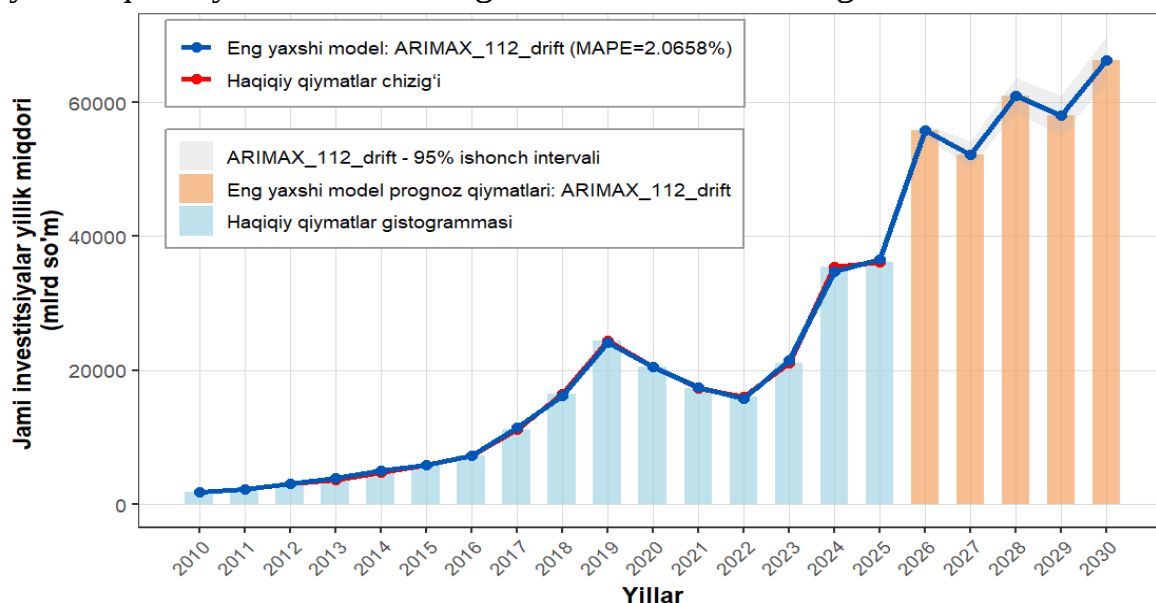
6-rasm. Jami iqtisodiy faoliyat turlari bo'yicha asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi y natijaviy miqdori uchun ARIMAX modellari xatoliklari taqqoslama grafiklari

ARIMAX modellarining solishtirma tahlili (6-rasm) shuni ko'rsatadiki, ARIMAX_112_drift modeli nafaqat AIC mezon, balki MAPE ko'rsatkichi bo'yicha ham eng yaxshi natijani beradi. Boshqa modellar bilan solishtirganda uning xatolik darajasi ancha past bo'lib, bu modelning tanlanishi to'liq asoslangan ekanini bildiradi.

Tadqiqot yakunlari shuni ko'rsatdiki, transformatsiyalashuv sharoitida Qashqadaryo viloyatida yashil investitsion muhitni shakllantirish va uni samarali boshqarish ko'p omilli ekonometrik yondashuv asosida chuqur tahlil qilinishi mumkin va bu yondashuv amaliy jihatdan yuqori natija beradi. O'rganilgan statistik ma'lumotlar asosida shakllantirilgan modellar investitsiyalar hajmining dinamikasi tasodifiy emas, balki aniq iqtisodiy omillar tizimi bilan uzviy bog'liqligini ko'rsatdi. Xususan, elektr, gaz va bug' bilan ta'minlash (x_2), qishloq, o'rmon va baliq xo'jaligi

(x_3) hamda tashish va saqlash (x_4) sohalariga yo'naltirilgan investitsiyalar jami investitsiyalar hajmi (y) shakllanishida asosiy drayver omillar sifatida namoyon bo'ldi. Shu bilan birga, korrelyatsion tahlil va VIF mezonlari orqali ortiqcha va o'zaro kuchli bog'liq o'zgaruvchilar chiqarib tashlanib, model spetsifikatsiyasi soddalashtirildi va iqtisodiy talqin qilish imkoniyati oshirildi.

Qurilgan ARIMA va ARIMAX modellar natijalari shuni ko'rsatdiki, vaqt qatorlarida mavjud trend, sikliklik va tasodifiy tebranishlar kompleks tarzda hisobga olinganda prognoz aniqligi sezilarli darajada oshadi. Eng optimal model sifatida tanlangan ARIMAX(1,1,2)+*drift* modeli yuqori aniqlik darajasini (MAPE $\approx$ 2%) ta'minlab, hududiy investitsiyalar dinamikasini ishonchli tarzda modellashtirish imkonini berdi. Model natijalari asosida ishlab chiqilgan prognozlarga ko'ra, 2030-yilgacha Qashqadaryo viloyatida asosiy kapitalga yo'naltirilgan investitsiyalar hajmi barqaror o'sish tendensiyasiga ega bo'lib, bu hududda iqtisodiy faollikning kengayishi va yashil iqtisodiyot elementlarining mustahkamlanishini anglatadi.



7-rasm. Jami iqtisodiy faoliyat turlari bo'yicha asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi y natijaviy miqdori bo'yicha tanlangan eng yaxshi ARIMAX modeling 2010–2030-yillar uchun taqqoslama dinamikasi²¹

Mazkur tadqiqotning ilmiy yangiligi shundan iboratki, investitsion muhitni baholashda sektorlar kesimidagi investitsiya oqimlari yagona ekonometrik platforma asosida integratsiyalashgan holda o'rganildi hamda prognozlash jarayoni ikki bosqichli (omillar prognozi $\rightarrow$ natijaviy ko'rsatkich prognozi) arxitektura asosida amalga oshirildi. Amaliy jihatdan esa, olingan natijalar hududiy investitsiya siyosatini shakllantirish, resurslarni samarali taqsimlash hamda yashil iqtisodiyotga o'tish jarayonlarini tezlashtirish bo'yicha qaror qabul qiluvchi subyektlar uchun muhim analitik asos bo'lib xizmat qiladi.

Investitsion muhitni shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirishda ko'p omilli korrelyatsion modellari asosida ishlab chiqilgan investitsiyalar samaradorligini oshirishining 2030-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlaridan O'zbekiston Savdo-sanoat

²¹ Tadqiqotlar davomida muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

palatasida foydalanilgan (O'zbekiston Savdo-sanoat palatasi tomonidan 2026-yil 22-maydagi № 01-06-30-5092-sonli ma'lumotnomasi). Ushbu taklifda ko'p omilli korrelyatsion modellari asosida investitsion muhitni shakllanishi va ularni boshqarishni takomillashtirishda uzoq muddatli vazifalarni amalga oshirishga qaratilgan kompleks tadbirlari tizimi ishlab chiqilgan. Mazkur taklif sanoati taraqqiyotining 2030-yilgacha prognoz ko'rsatkichlarini ishlab chiqishda foydalanilgan.

XULOSA

Dissertatsiya tadqiqotidan olingan natijalar asosida quyidagi xulosalarga kelindi:

1. Tadqiqot natijalari investitsion muhitning iqtisodiy o'sish, hududiy rivojlanish va ishlab chiqarish salohiyatini oshirishdagi o'rni strategik ahamiyatga ega ekanligini ko'rsatdi. Investitsion muhitning sifati investitsiyalar hajmi va tarkibiga bevosita ta'sir etuvchi muhim omil hisoblanadi.

2. Investitsiyalarning mohiyati va tarkibini chuqur o'rganish shuni ko'rsatadiki, ular real, moliyaviy va innovatsion investitsiyalar shaklida iqtisodiyotning turli sohalariga yo'naltiriladi hamda ishlab chiqarish salohiyatini kengaytirishga xizmat qiladi.

3. Investitsion muhitni boshqarish tizimi huquqiy, iqtisodiy, institutsional, moliyaviy va infratuzilmaviy omillarning o'zaro uyg'unligi asosida shakllanishi aniqlandi. Mazkur omillardan birining sust rivojlanishi investitsion faollikning pasayishiga olib keladi.

4. Investitsion muhitni boshqarishning nazariy asoslarini takomillashtirish natijasida investitsion jozibadorlik va investitsion faollik o'rtasidagi uzviy bog'liqlik ilmiy jihatdan asoslandi hamda ularni baholashning tizimli yondashuvlari taklif etildi.

5. Xorijiy tajribalar tahlili shuni ko'rsatdiki, investitsion muhit samaradorligini oshirishda institutsional islohotlar, raqamli boshqaruv tizimlari va investorlar bilan to'g'ridan-to'g'ri muloqot mexanizmlaridan foydalanish yuqori natijalar bermoqda.

6. Qashqadaryo viloyatida so'nggi yillarda investitsiyalar hajmi sezilarli darajada oshgan bo'lsa-da, ularning hududiy va tarmoqlar kesimida taqsimlanishi hamda samaradorligi bo'yicha ayrim muammolar mavjudligi aniqlangan.

7. Qashqadaryo viloyatining iqtisodiy o'sish nuqtalari sifatida sanoat, energetika, qishloq xo'jaligi, logistika va turizm tarmoqlari investitsiyalarni jalb qilishning ustuvor yo'nalishlari ekanligi aniqlandi.

8. Investitsion muhit jozibadorligini baholashda an'anaviy iqtisodiy ko'rsatkichlar bilan bir qatorda innovatsion salohiyat, ekologik barqarorlik va institutsional sifat ko'rsatkichlaridan foydalanish zarurligi asoslandi.

9. Yashil investitsion muhitni rivojlantirish hududning ekologik barqarorligini ta'minlash, energiya samaradorligini oshirish va xalqaro moliyaviy resurslarni jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirishi ilmiy jihatdan asoslandi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/2025.27.12.I.23.04 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ТЎРАЕВ ЖАСУРАЛИ ТЎРАЕВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ
КЛИМАТОМ (НА ПРИМЕРЕ КАШКАДАРЬИНСКОЙ ОБЛАСТИ)**

08.00.13 – Менеджмент

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2026

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии за № В2025.2.PhD/Iqt5573

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трёх языках ((узбекский, русский, английский (резюме))) размещен на веб-странице Научного совета (www.tdiu.uz) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: Шодмонкулов Камолитдин Муродиллаевич
доктор философии (PhD) по экономическим наукам, доцент

Официальные оппоненты: Косимова Дилором Собировна
доктор экономических наук, профессор

Исмонлова Гулнора Файзуллаевна
доктор экономических наук, профессор и.о.

Ведущая организация: Ташкентский государственный технический университет имени Ислама Каримова

Защита диссертации состоится «22» 09 2026 г. в 14:00 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) 239-28-72; Факс: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный № _____). (Адрес: 100066, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; Факс: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz).

Автореферат диссертации разослан «9» 09 2026 года.
(протокол реестра рассылки № 53 от «8» 09 2026 года).



Абдурахманова
Член Научного совета по
присуждению ученых степеней д.э.н.,
профессор

О. Дж. Джурабаев
Член Научного совета по
присуждению ученых степеней д.э.н.,
профессор

Ш.А. Аллаяров
Председатель научного семинара при
Научном совете по присуждению
ученых степеней д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (Аннотация диссертации (Phd) доктора философии)

Актуальность и необходимость темы диссертации. Ускорение процессов глобализации в мировой экономике, активизация международных движений капитала, усиление конкуренции между регионами за привлечение инвестиций и территориальные особенности экономического развития еще больше повышают актуальность вопроса эффективного управления инвестиционным климатом. Инвестиции являются важным стратегическим фактором обеспечения устойчивого экономического роста стран, создания новых рабочих мест, модернизации производственных мощностей, развития инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности регионов. Поэтому одной из важных задач является не только привлечение инвестиций, но и повышение инвестиционной привлекательности региона, эффективное использование существующего инвестиционного потенциала и организация инвестиционных процессов на основе современных механизмов управления. Опыт развитых и стабильно развивающихся стран (Япония, США, Германия, Великобритания, Китай и др.) показывает, что при совершенствовании системы управления инвестиционным климатом особое внимание уделяется таким факторам, как природно-экономический потенциал регионов, инфраструктурное обеспечение, трудовые ресурсы, предпринимательская активность, институциональная среда, финансовые возможности, созданные государством привилегии и уровень гарантий прав инвесторов. В частности, комплексная оценка инвестиционного климата на региональном уровне, выявление влияющих на него факторов, разработка современных методологических подходов, направленных на снижение инвестиционных рисков и повышение эффективности управленческих решений, остается одним из актуальных направлений науки.

В исследованиях, проводимых в международных научно-исследовательских институтах по улучшению инвестиционного климата, в качестве основных факторов рассматриваются государственная инвестиционная политика, правовые и институциональные гарантии, уровень развития финансовых рынков, инфраструктура, конкурентная среда, трудовые ресурсы и система услуг, созданная для инвесторов. Использование трех основных областей в подходе Всемирного банка «Business Ready»²² для оценки инвестиционного и делового климата, таких как «Регуляторная база», «Государственные услуги» и «Операционная эффективность», также указывает на необходимость комплексного управления инвестиционным климатом. Особенно в развивающихся странах, наряду с привлечением потоков капитала, приоритетными становятся увеличение их добавленной стоимости для экономики, направление инвестиций в сектора, создающие высокую добавленную стоимость, и сокращение инвестиционного неравенства между регионами. Поэтому совершенствование существующих организационно-экономических механизмов управления инвестиционным

²² https://www.worldbank.org/en/businessready/publications?utm_source

климатом, выявление и оценка его основных детерминантов, а также разработка эффективных инструментов повышения инвестиционной привлекательности являются сегодня важными направлениями научных исследований.

Узбекистан проводит последовательные реформы, направленные на обеспечение экономического развития, сокращение участия государства в экономике, развитие частного сектора, привлечение внутренних и внешних инвестиций и улучшение инвестиционного климата. В 2025 году объем инвестиций²³ в основные средства в Узбекистане составил 591,1 трлн сумов, что на 10,5% больше по сравнению с 2024 годом, а объем иностранных инвестиций и кредитов, направленных на основные средства, достиг 33,5 млрд долларов США. В то же время Всемирный банк отмечает необходимость усиления гарантий защиты инвесторов, совершенствования институтов содействия инвестициям, более широкого использования возможностей приватизации и государственно-частного партнерства, а также развития механизмов привлечения и удержания инвестиций для дальнейшего улучшения инвестиционного климата в Узбекистане. Поэтому крайне важно проводить научные исследования для повышения эффективности привлечения и использования инвестиций, а также улучшения управления инвестиционным климатом. Это, в свою очередь, определяет необходимость совершенствования теоретико-методологических основ инвестиционной среды, разработки научно-практических предложений и рекомендаций, направленных на повышение эффективности управления инвестиционным процессом, а также определения приоритетных направлений для эффективного использования существующего инвестиционного потенциала регионов Узбекистана.

Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5495 от 1 августа 2018 г. «О мерах по радикальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан», Указ № УП-5717 от 14 мая 2019 г. «О мерах по переходу к качественно новой системе формирования и реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан», Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-598 от 25 декабря 2019 г. «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», Указ № УП-6003 от 2 июня 2020 г. «Об улучшении позиций Республики Узбекистан в международных рейтингах и индексах и внедрении нового механизма систематической работы с ними в государственных органах и организациях», Указ № УП-6003 от 18 декабря 2025 г. «О дополнительных мерах по улучшению инвестиционного климата на рынке капитала». Данное диссертационное исследование служит важной методологической основой для реализации задач, поставленных в Указе № УП-5495. УП-254, Постановление № УП-97 от 23 июня 2025 г. «О дополнительных мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций

²³https://stat.uz/uz/matbuot-markazi/qo-mita-yangiliklar/66505-2025-jilda-asosij-kapitalga-investitsiyalar-591-1-trln-s-mga-etdi-2?utm_source

в нашу страну», Постановление № ПП-118 от 24 марта 2025 г. «О мерах по реализации инвестиционного проекта по производству электроэнергии путем сжигания твердых бытовых отходов в Кашкадарьинской и Самаркандской областях», Постановление № ПП-303 от 27 августа 2024 г. «О создании Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан», а также ряд соответствующих нормативно-правовых актов в этой области.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и техники республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и техники республики I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изучения проблемы. Вопросы улучшения инвестиционного климата и повышения эффективности привлеченных инвестиций нашли отражение в научных концепциях, теоретических взглядах и практических исследованиях в этой области таких ученых, как Б. Гарретт, Г. Джереффи, Р. Каплински, М. Лоуренс, П. Маскелл, С. Резенфельд, М. Симагути, М. Сторпер, Э. Шмитц, М. Энрайт²⁴. Теоретические и методологические подходы этих ученых уделяют особое внимание улучшению инвестиционного климата, эффективному управлению привлеченными инвестициями и повышению эффективности их использования. Также в своих научных исследованиях приоритетными направлениями выделяются вопросы совершенствования институциональных, экономических, организационных и функциональных основ развития инвестиционного климата и эффективного управления инвестиционными процессами.

Изучение современных теорий управления инвестициями в странах СНГ подтверждает, что исследовательский процесс по путям повышения эффективности инвестиций находится на этапе перехода от изучения традиционной государственной инвестиционной политики к современным дисциплинам в области управления государственными инвестициями, обеспечения государственной инвестиционной безопасности и эффективного роста государственных инвестиций. В качестве примера можно привести

²⁴B.Garret Investigation into federally insured banks.Hearings, Eighty-ninth Congress, first session, pursuant to Senate resolution 54, 89th Congress. — Washington,1965.231-p.; Gereffi G., Humphrey J., Sturgeon T. The governance of global value chains, *Review of International Political Economy*, 2005, № 12 (1), February, p. 83; Kaplinsky R. Global Value Chains: Where They Came From, Where They Are Going and Why This Is Important // *Innovation, Knowledge, Development Working Papers*, 2013, no. 68; M.Lorens Financing Growth. SMEs in Global Value Chains. The case for a coordinated G20 policy approach, Paris, 2016; Maskell, P., Kebir, L. What qualifies as a cluster theory? // Asheim, B., Cooke P., Martin R. (Eds.). *Clusters and regional development: Critical reflections and explorations*. New York: Routledge, 2006. p.30-49; Rosenfeld S.A. Bringing Business Clusters into the Mainstream of Economic Development // *European Planning Studies*, Nr. 5, 1997. — pp. 3-23; М.Симагути Эпоха системных инноваций. “Бизнес по-японски”. Пер.с японского. М.:Миракл, 2006-248с.; Storper M. Globalization, localization and trade // *The Oxford Handbook of Economic Geography*. - Oxford: Oxford University Press. - 2002. - P. 1 - 31. - Режим доступа: www.lse.ac.uk/.../pdf/GlobLocalization.pdf; Schmitz H. On the clustering of small firms // *IDS Bulletin*. 1992. Vol.23, No.3; Enright, M. J. Survey on the Characterization of Regional Clusters: Initial Results. - Working Paper, Institute of Economic Policy and Business Strategy: Competitiveness Program, University of Hong Kong, Sun Hung Kai, 2000. -21 p. - Режим доступа: http://www.paca-online.org/cop/docs/Michael_Enright__Survey_on_the_characterization_of_regional_clusters.pdf.

исследования таких ученых, как О.А. Бияков, А.Г. Гранберг, Ю.А. Гаджиев, С.М. Дробышевский, В.К. Ломакин, Я.Д. Лисоволик, Г.Л. Азоев, Б.С. Жихаревич, Р. Фатхутдинов, Ю.В. Савелев, Е.А. Коломак, А.С. Новоселов, С.С. Артоболевский, Б.М. Гринчел²⁵.

Одним из относительно новых направлений является научное исследование формирования инвестиционного климата в Узбекистане и направлений совершенствования управления инвестиционным климатом. В научных исследованиях, проводимых в этом направлении, особое внимание уделяется теоретическим и методологическим основам формирования инвестиционного климата, факторам, влияющим на него, привлечению и эффективному использованию инвестиций, а также вопросам совершенствования механизмов управления инвестиционными процессами. В научных исследованиях Ш.И. Мустафакулова, Н.Р. Раджабова, Н.К. Юлдашева, Ш.А. Аллаярова, Б.Б. Очилова, Ж.Р. Хошимова, Ж.И. Бутаева, Д. Гозибекова, А.В. Вахабова, Н. Хайдарова, Б.Б. Беркинова, Ш.Н. Зайнутдинова, Г.А. Саматова, О.Б. Гайбуллаева, Н.О. Рахматуллаевой и других ученых,²⁶ проводивших исследования в области национальной инвестиционной политики и региональной экономики, освещены теоретические и практические аспекты формирования инвестиционной среды, совершенствования управления инвестиционной средой, направлений стратегического менеджмента и повышения инвестиционной привлекательности регионов. Научные результаты, достигнутые этими учеными, имеют важное значение в развитии теоретико-методологических основ формирования и развития инвестиционного климата в Узбекистане, а также совершенствования механизмов его эффективного управления.

Соответствие проведенного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего учебного заведения или научно-исследовательского учреждения, в котором была выполнена

²⁵ Бияков О.А. Региональное экономическое пространство: измерение использования потенциала. Автореф. дис. д-ра экон. наук. Кемерово, 2005.-42с; Гранберг А.Г. О программе фундаментальных исследований пространственного развития России. //Регион: экономика и социология, №2, 2009 г. С. 166-178; Гаджиев Ю.А. Зарубежные теории регионального экономического роста и развития // Экономика региона, выпуск 2-й, 2009 г., с.45-62; Ломакин В.К. Мировая экономика. Учебник / 4-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 г. – 671 с.; Лисоволик Я.Д. Глобализация: от Великого шелкового пути до ВТО // Российский журнал, 12 января 2007 г.; Азоев Г.Л. Конкуренция: анализ, стратегия и практика. – М.: Центр экономики и маркетинга, 1996 г. – 208 с.; Жихаревич Б.С., Лимонов Л.Э., Жунда Н.Б. и др. Региональная экономика и пространственное развитие. Учебник в 2-х томах. – М.: Юрайт, 2014 г.; Фатхутдинов Р. Глобальная конкурентоспособность: монография. – М.: РИА Стандарты и качество, 2009 г. – 464 с.; Савельев Ю.В. Управление конкурентоспособностью региона: от теории к практике. – Петрозаводск: КарНЦ РАН, 2010 г. – 516 с.; Гринчель Б.М. Повышение конкурентоспособности территорий как обобщающая задача стратегического планирования. – СПб., 2007 г. – 120 с.

²⁶ Мустафакулов Ш.И. Инвестицион мухит жозибадорлиги. Т.:2017; Rajabov N. Investitsion muhit jozibadorligini ta'minlash va samarali boshqarish yo'nalishlari. 08.00.13 – Menejment ixtisosligi bo'yicha iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati. – Toshkent, 2020. – 15 b; G'ozibekov D.G'., Nosirov E. O'zbekiston iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish. – Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2007. – 92 b; O.B. G'aybullayev Investitsion salohiyatni shakllantirish va samarali boshqarish yo'nalishlari. 08.00.13 – Menejment ixtisosligi bo'yicha iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati; Yo'ldoshev N.Q. "Strategik menejment". – Toshkent: "Iqtisodiyot", 2019. – 122 b; Teshabayev T., Allayarov Sh., Aliyeva N. — "Tizimli menejment" Toshkent: Diadema nur servis, 2023. — 220 b,

диссертация. Диссертационная работа была написана в рамках научного проекта в соответствии с научно-исследовательским планом Ташкентского государственного экономического университета.

Цель исследования – проанализировать текущее состояние управления инвестиционным климатом и разработать научно-практические предложения по повышению его эффективности.

Цели исследования:

- изучение сущности, состава и критериев оценки инвестиций;
- изучение необходимости, задач и направлений формирования инвестиционной среды и управления ею;
- изучение зарубежного опыта эффективного управления инвестиционной средой;
- анализ методологических вопросов формирования инвестиционной среды и управления ею;
- анализ эффективности инвестиций, осуществленных в Кашкадарьинской области, и их использования в контексте трансформации;
- анализ привлекательности инвестиционной среды по точкам роста экономики;
- изучение направлений совершенствования управления «зеленой» инвестиционной средой;
- научное обоснование основных направлений и перспектив эффективного управления инвестиционной средой;
- изучение вопросов прогнозирования эффективности фактора инноваций в эффективном управлении инвестиционной средой.

Объектом исследования являются предприятия Кашкадарьинской области.

Предметом исследования являются экономические отношения в процессе совершенствования управления инвестиционной средой.

Методы исследования. В процессе научного исследования использовались такие методы, как группировка, сравнительный анализ, системный подход, регрессионный анализ, SWOT-анализ, систематический анализ и синтез, статистическая и экспертная оценка.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

В соответствии с методологическим подходом, экономическое содержание концепции «Эффективное управление инвестициями» было усовершенствовано на основе систематического и комплексного подхода к комплексному процессу управления, обеспечивающему правильное планирование, размещение, контроль инвестиционных ресурсов и их использование с целью достижения максимальной экономической эффективности;

На основе разработки методики определения эффективности инвестиций, направленных на улучшение инвестиционного климата, были определены высокие (A=10 баллов), средние (B=7 баллов) и низкие (C=4

балла) значения инвестиционного потенциала районов Кашкадарьинской области;

Усовершенствован метод комплексной оценки привлекательности «зеленой» инвестиционной среды в регионах на основе стратифицированного подхода путем группировки инвестиционного климата регионов по следующим критериям: «стабильное развитие» (70-100 баллов), «переходное» (40-70 баллов), «рискованное» (0-40 баллов);

На основе многофакторных корреляционных моделей формирования «зеленой» инвестиционной среды в Кашкадарьинской области и совершенствования ее управления разработаны прогнозные показатели повышения эффективности инвестиций к 2030 году.

Практические результаты исследования:

необходимость и важность эффективного управления инвестициями основаны на передовом опыте государственной инвестиционной политики, региональной экономики и программ регионального развития в мире, а также на изучении существующих возможностей в Узбекистане в этой области;

на основе анализа существующего механизма формирования инвестиционного потенциала выявлены его слабые стороны и разработаны предложения по его совершенствованию;

на основе новой концептуальной схемы изучения взаимосвязи различных факторов в Республике Узбекистан в контексте трансформации предложена система комплексных мер по эффективному управлению инвестиционным потенциалом региона, направленная на реализацию среднесрочных и долгосрочных задач;

на основе многофакторных корреляционных моделей, разработанных для улучшения формирования и управления благоприятной для «зеленых» инвестиций средой в Кашкадарьинской области, сформированы прогнозные показатели повышения эффективности инвестиций до 2030 года. Результаты этого прогноза позволяют привлекать «зеленые» инвестиции в регион, эффективно распределять инвестиционные ресурсы по приоритетным направлениям, обеспечивать экологическую устойчивость и использовать их в качестве практического инструмента для определения стратегических направлений инвестиционной политики.

Достоверность полученных результатов определяется адекватностью использованных в исследовании подходов и методов, тем фактом, что данные были получены из официальных источников, включая Национальный статистический комитет Республики Узбекистан, а также реализацией соответствующих выводов и предложений.

Научное и практическое значение результатов исследования. Научная значимость результатов исследований определяется совершенствованием теоретико-методологических основ формирования и управления инвестиционным климатом на региональном уровне, систематизацией экономических, институциональных, инфраструктурных и

финансовых факторов, влияющих на него, и разработкой подходов к их комплексной оценке.

Практическая значимость результатов исследований определяется их использованием в качестве научного ресурса при разработке научно-методических предложений и рекомендаций, направленных на оценку инвестиционного климата и совершенствование управления инвестиционным климатом в Кашкадарьинской области, а также при подготовке лекционных текстов, учебников и методических пособий в высших учебных заведениях по дисциплинам «Управление», «Управление инновациями», «Управление инвестициями».

Внедрение результатов исследований. На основе научных результатов, полученных в области совершенствования управления инвестиционным климатом:

в соответствии с методологическим подходом, концепция «Эффективное управление инвестициями» была усовершенствована как комплексный управленческий процесс, обеспечивающий правильное планирование, размещение, контроль и использование инвестиционных ресурсов для достижения максимальной экономической эффективности, которая была использована при подготовке учебника «Организация торговой деятельности» для студентов высших учебных заведений (Приказ ректора Ташкентского государственного экономического университета № 422 от 22 октября 2025 г.). В результате внедрения этой научной инновации на практике стало возможным сформировать у студентов высших учебных заведений и будущих специалистов новые знания и навыки для дальнейшего углубления теоретических и практических знаний в области эффективного управления инвестициями и анализа их влияния на экономическое развитие, а также в разработке эффективных стратегий управления инвестициями;

В деятельность Торгово-промышленной палаты Узбекистана внедрено предложение, определяющее высокий (A=10 баллов), средний (B=7 баллов) и низкий (C=4 балла) инвестиционный потенциал районов Кашкадарьинской области на основе разработки методики определения эффективности инвестиций в управлении инвестиционным климатом (Постановление Торгово-промышленной палаты Узбекистана № 01-06-30-5092 от 22 мая 2026 г.). В результате внедрения этой научной инновации на практике количество дополнительных заявок от действующих предприятий с иностранными инвестициями на продление соглашений о сотрудничестве с Директоратом увеличилось на 17% в 4 квартале 2025 года;

В деятельность Торгово-промышленной палаты Узбекистана внедрено предложение о комплексной оценке привлекательности «зеленого» инвестиционного климата в регионах на основе стратифицированного подхода путем группировки инвестиционного климата регионов по критериям «устойчивое развитие» (70-100 баллов), «переходный период» (40-70 баллов), «рискованный» (0-40 баллов). В результате реализации данного комплекса мер

в 4 квартале 2025 года в Кашкадарьинской области была достигнута здоровая конкуренция среди потенциальных и перспективных инвесторов, а на основе повышения показателей конкурентоспособности потенциальных и перспективных инвесторов на 19 процентов увеличилось их участие в создании новых рабочих мест на 8,6 процента, а их участие в инвестированных инвестициях — на 17,2 процента;

Торгово-промышленная палата Узбекистана использовала прогнозные показатели повышения эффективности инвестиций до 2030 года, разработанные на основе многофакторных корреляционных моделей формирования инвестиционного климата и совершенствования его управления. В рамках данного предложения была разработана система комплексных мер, направленных на реализацию долгосрочных задач по формированию инвестиционной среды и совершенствованию ее управления. Данное предложение было использовано для разработки прогнозных показателей промышленного развития до 2030 года.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования обсуждались на 4 международных и 3 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. Всего опубликовано 12 научных работ по теме диссертации, в том числе 3 в журналах, признанных Национальной Высшей аттестационной комиссией, 2 научные статьи в престижных зарубежных журналах, 4 доклада и диссертации на международных научно-практических конференциях, а также 3 на республиканских научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Содержание диссертации включает введение, три главы, каждая из которых содержит девять абзацев, заключение, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 141 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Введение к диссертации обосновывает актуальность и необходимость темы исследования, формулирует цели и задачи, объект и предмет исследования, определяет соответствие исследования планам научной работы, представляет научную новизну, научные результаты, научно-практическое значение диссертации, предоставляет информацию о применении результатов исследования на практике, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации, озаглавленной **«Научно-теоретические основы формирования инвестиционной среды и управления ею»**, подробно рассматриваются сущность, состав и критерии оценки инвестиций, формирование инвестиционной среды и необходимость ее управления, а также зарубежный опыт эффективного управления инвестиционной средой.

В экономической литературе различные концепции интерпретируются как инвестиционный потенциал (таблица 1).

Таблица 1

Понятия, интерпретируемые как инвестиционный потенциал в экономической литературе²⁷.

п/п	Концепции, интерпретируемые как инвестиционный потенциал	Авторы	Литературный источник
Мнения зарубежных экономистов и академических учреждений			
1.	Инвестиционный потенциал является важным критерием при выборе подходящего места для инвестиций или других форм сотрудничества, прежде всего, при оценке существующей деловой среды.	Диджей Д. Дэниелс и Ли Х. Радеба	Дениелс Дж.Д., Радеба Л.Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. 4-е изд. – М.: Дело ЛТД, 2014. 438с.
2.	Инвестиционный потенциал — это способность максимально использовать экономические, финансовые и другие условия, влияющие на эффективность инвестиций.	Диджей Даунс переходит к Г. Эллиоту	Доунс Дж., Гудман Дж. Э. Финансово-инвестиционный словарь. 3-е изд. М.: Инфра –М, 2017. – 255с.
3.	Инвестиционный потенциал — финансовые продукты, которые в настоящее время используются и, как ожидается, будут эффективны в своем применении; оценка инвестиционного потенциала.	Джайтма Л., Джанк М.	Основы инвестирования. Пер.с англ.–5-изд. М.: Дело, 2016. с.642
4.	Они подчеркнули необходимость разграничения понятий инвестиционного климата и инвестиционного потенциала и привели факторы, которые это оправдывают.	М. Мур и Х. Шмитц, представители Института исследований развития (IDS).	Мур М., Шмитц Х. Идеализм, реализм и инвестиционный климат в развивающихся странах – Сассекс: Институт исследований развития, 2016 – стр. 22
5.	Понятия инвестиционной среды, инвестиционного климата и деловой среды являются синонимами инвестиционного потенциала.	Сивакова С.Ю.	Сивакова С.Ю. Формирование инвестиционного климата с целью привлечения иностранных инвестиций - Санкт-Петербург, 2014 – с. 22.
Мнения национальных экономистов и ученых			
6.	Набор основополагающих принципов существования гарантированных условий и возможностей, созданных для инвесторов.	Д. Гозибеков	Гозибеков Д. Вопросы инвестиционного финансирования. – Т.: Финансы, 2003 – с. 67.
7.	Общий уровень объективных социально-экономических, природно-географических и экологических показателей, характеризующих условия экономического развития страны и оказывающих положительное или отрицательное влияние на формирование инвестиционной деятельности в ней.	Ш. Мустафакулов	Мустафакулов Ш.И. Привлекательность инвестиционной среды. Т.: Издательство «Бактрия», 2017 – с. 18.
8.	Увеличение инвестиционного потенциала в комплексном развитии национальной экономики напрямую требует проведения активной инвестиционной политики.	Авторы: Б. Салимов, И. Хотамов под общей редакцией	«Инвестиционная деятельность: анализ и возможности». Кол. монография TDPU – Т.: «Наука и технологии», 2019, с. 93.

²⁷ Разработано автором в ходе исследования.

Теперь, в рамках нашего исследования, мы попытаемся пролить свет на эволюцию концепции инвестиций, ее экономическое содержание и этапы исторического развития (Таблица 2).

Таблица 2

Эволюция концепции инвестиций²⁸

Этапы	Основная особенность	Суть	Ученые
Этап 1: Традиционный подход. До начала XX века.	Инвестиции рассматривались в основном как размещение капитала.	Вложение денег с целью получения прибыли.	Классические экономисты Адам Смит и др.: инвестиции — расходование капитала для получения будущего дохода.
Этап 2: Формирование финансового менеджмента. 1930–1950-е годы.	Возникла концепция риска и доходности.	Инвестиции рассматривались как баланс между риском и доходностью.	Дж. Кейнс: инвестиции — процесс получения дохода посредством капиталовложений.
Этап 3: Теория портфеля. 1950–1970-е годы.	Диверсификация, снижение риска.	Управление инвестициями на основе портфеля.	Г. Марковиц: минимизация риска за счет оптимального портфеля.
Этап 4: Стратегический менеджмент. 1970–1990-е годы.	Долгосрочное планирование.	Инвестиции — это инструмент стратегического развития.	М. Портер: инвестиции обеспечивают конкурентное преимущество.
Этап 5: Инновационный подход. 1990–2010-е годы.	Инновации и технологии приобрели важное значение.	Инвестиции служат инновационному развитию.	П. Дракер: инвестиции — ресурс, ориентированный на будущие возможности.
Этап 6: Период устойчивого развития. С 2010 года по настоящее время.	Экология, социальная ответственность.	Инвестиции обеспечивают не только прибыль, но и стабильность.	Роберт Г. Эклз, Асват Дамодаран: управление на основе ESG (экологические, социальные и управленческие факторы).

В таблице 2 показано, как постепенно развивалась концепция инвестиций в ходе развития экономических наук. Анализ показывает, что, хотя первоначально категория инвестиций интерпретировалась как простое капиталовложение, со временем она превратилась в сложную экономическую, финансовую, стратегическую и инновационную систему.

Разные экономисты подходили к этой концепции с точки зрения своего времени и научной школы. Например, в классических экономических взглядах эффективное управление инвестициями в основном связывалось с максимальным производительным использованием капитала в производственном процессе, в то время как позже в неоклассическом подходе этот процесс объяснялся обеспечением баланса между риском и

²⁸ Разработано автором в ходе исследования.

доходностью. Макроэкономический подход Дж. Кейнса интерпретирует управление инвестициями как фактор, непосредственно влияющий на уровень экономической активности и занятости (таблица 3).

Таблица 3

**Подходы к концепции «эффективного управления инвестициями»
предложенные различными экономистами²⁹**

Ученые	Определение (краткое изложение)	Содержание	Недостатки
Джон Майнард Кейнес	Эффективное управление инвестициями — согласование капиталовложений с совокупным спросом и экономическим ростом.	Инвестиции рассматриваются как средство обеспечения экономической стабильности и занятости.	Аспекты управления на микроуровне недостаточно освещены.
Ирвинг Фишер	Управление инвестициями — обеспечение оптимального баланса между временем и доходом.	Повышение эффективности использования капитала с учетом процентной ставки и временного фактора.	Социальные и институциональные факторы не были учтены.
Харри Марковитз	Эффективное управление инвестициями — оптимизация соотношения риска и доходности.	Снижение рисков и увеличение прибыли за счет диверсификации.	Модель сложна в реальных рыночных условиях.
Уиллиам Шарпе	Управление инвестициями — определение стоимости активов на основе уровня риска и создание оптимального портфеля.	Принятие инвестиционных решений на основе модели оценки капитальных активов	Предполагается идеальное функционирование рынка.
Питер Друскер	Эффективное управление инвестициями — направление ресурсов в области, которые принесут наилучшие результаты.	Подчеркивает эффективность и результативность с точки зрения управления	Финансовые риски не анализируются углубленно.
Майкл Портер	Управление инвестициями — размещение капитала в областях, обеспечивающих конкурентное преимущество.	Служит целям стратегического развития и повышения конкурентоспособности	Краткосрочные финансовые показатели освещены недостаточно подробно.

В данной таблице анализируются подходы к концепции эффективного управления инвестициями, предложенные различными экономистами, их содержание и ограничения каждой теории. В целом, эти подходы демонстрируют постепенное расширение эволюции управления инвестициями от классических макроэкономических взглядов к современным стратегическим и финансовым моделям. На наш взгляд, целесообразно рассматривать эффективное управление инвестициями как комплексный управленческий процесс, обеспечивающий правильное планирование,

²⁹ Разработано автором в ходе исследования.

распределение, контроль инвестиционных ресурсов и их использование для достижения максимальной экономической эффективности.

Как известно, привлечение инвестиций является важной задачей для всех стран, поскольку организация расширенного производства, реализация программ стратегического развития и освоение новых рынков требуют дополнительных инвестиций. В последние годы в Узбекистане возникают серьезные проблемные вопросы повышения эффективности управления инвестициями. В ходе исследования были выявлены проблемы, возникающие при повышении эффективности управления инвестициями, и предложены разработанные решения (табл. 4).

Таблица 4.

Ключевые вопросы и предложения по повышению эффективности управления инвестициями в Узбекистане³⁰

Проблема	Причина	Решение и предложения
1. Нестабильный инвестиционный климат	Частые изменения в законодательстве, бюрократия	Внедрение стабильных и предсказуемых процедур
2. Факторы риска для иностранных инвесторов	Финансовые, валютные риски, слабая судебная система	Укрепление гарантий инвестиций, международных арбитражных механизмов
3. Низкая рентабельность местных проектов	Слабая система анализа и мониторинга проектов	Внедрение современных методов оценки (NPV, IRR)
4. Трудности с доступом к финансированию	Жесткие условия банковского кредитования	Развитие инвестиционных фондов, грантов, системы венчурного капитала
5. Медленное развитие государственно-частного партнерства	Неполное формирование нормативно-правовых механизмов	Улучшение законодательства в области ГЧП и увеличение числа пилотных проектов

Для решения проблем, перечисленных в таблице, необходимо обеспечить правовую стабильность инвестиционной деятельности, внедрить современные механизмы оценки и мониторинга проектов, расширить альтернативные источники финансирования и усовершенствовать механизмы государственно-частного партнерства. Эти меры будут способствовать повышению эффективности использования инвестиций и улучшению инвестиционной привлекательности страны.

Вторая глава диссертации, озаглавленная как «**Анализ современного состояния управления инвестиционным климатом**», содержит подробный анализ формирования инвестиционного климата и методологических вопросов его управления, анализ инвестиций, осуществленных в Кашкадарьинской области, и эффективности их использования, а также эконометрическую оценку привлекательности инвестиционного окружения точек роста экономики. Выявлено участие точек роста экономики в

³⁰ Разработано автором в ходе исследования.

формировании инвестиций и возможности оценки инвестиционной привлекательности в условиях трансформации.

Динамика инвестиций в основные фонды Узбекистана за последние пять лет показывает, что они увеличились почти в 2,3 раза, особенно с учетом того, что в 2024 году объем инвестиций превысил показатель 2023 года и составил 137,6 триллиона сумов.

Таблица 5

**Динамика темпов роста инвестиций в основной капитал в
Республике Узбекистан (2020-2025 гг.)³¹**

Годы	Объём, триллион сумов	Темп роста, в процентах
2020	210,2	95,6
2021	239,6	102,9
2022	266,2	100,2
2023	356,1	123,4
2024	507,5	131,3
2025	591,1	110,5

Из данных в таблице 5 выше видно, что объем инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан в период 2020–2025 годов демонстрировал устойчивую тенденцию роста.

В таблице ниже показан объем инвестиций в основной капитал, осуществленных предприятиями Узбекистана и его регионов за счет собственных средств (в млн сумов). Таблица позволяет анализировать внутренние инвестиции предприятий, определять объем и темпы роста инвестиций, осуществленных за счет собственных средств, по регионам (таблица 6).

В целом, объем инвестиций в республике увеличился с 37,9 триллионов сумов в 2018 году до 90,8 триллионов сумов в 2025 году. В результате объем инвестиций вырос почти в 2,4 раза за восемь лет. В частности, резкий рост объема инвестиций в 2020 году, достигший 66,8 триллионов сумов, объясняется привлечением в экономику крупных инвестиционных проектов. В последующие годы инвестиционная активность оставалась на высоком уровне, а рекордный уровень был зафиксирован в 2025 году.

Абсолютным лидером по объему инвестиций среди регионов является Ташкент. Объем инвестиций в Ташкенте увеличился с 11,7 трлн сумов в 2018 году до 35,9 трлн сумов в 2025 году. Это означает, что объем инвестиций за этот период вырос более чем втрое. Ташкент, как политический, экономический и финансовый центр страны, является регионом, где сосредоточена основная масса крупных промышленных, сервисных и инфраструктурных проектов. Поэтому большая часть инвестиций приходится на этот регион.

³¹ Разработано автором на основе данных Национального статистического комитета Республики Узбекистан.

Таблица 6

**Объем инвестиций в основной капитал из собственных средств
предприятия (в миллионах сумов)³²**

Регионы	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Республика Узбекистан	37944770,4	41718959,7	66848505,9	68359672,1	80844565,9	83314713,7	84815037,3	90752089,9
Республика Каракалпакстан	1822702,5	2107627,9	1936053,9	2272048,2	2701898,2	2398285,3	2434865,7	2556609,0
Андижанская область	1121178,8	1673430,9	2595618,3	2582115,3	3308189,6	2510556,5	2491558,6	2641052,1
Бухарская область	2130229,4	1802563,4	3075446,1	4414333,3	4674815,5	3802345,1	4032740,9	4315032,8
Джизакская область	987534,7	1195446,7	1920633	2176855,8	2568560,1	1524390,1	3085349,8	3301324,3
Кашкадарьинская область	4150751,8	4043355,2	2693912,2	3598982	3690413	3948891,1	5045576,2	5398766,5
Навоийская область	3150019,3	1768672,4	2868460,2	2837032,2	5023342,3	5161515,5	2861047,7	3061321,0
Наманганская область	1404467,2	2257692,1	3194989,6	2835906,9	3339538,1	4921475	4503508,5	4818754,1
Самаркандская область	2201698,6	2252235	6039895,6	4443458,4	4590907,2	7859346,6	6786007,4	7261027,9
Сурхандарьинская область	1542649,8	912040,3	1075710,6	1884573,6	1933818,3	1277289,2	1977698,7	2096359,9
Сырдарьинская область	757957,2	977930,4	1939799,3	1334214,9	1114891,8	1692021,2	1671378,9	1754947,8
Ташкентская область	4641960,7	6470258,1	9118191,7	10268924,9	13829611,3	10704786,6	11489187	12293430,1
Ферганская область	1542402,7	1865100,4	3326590,7	3545417,4	3732866,1	3667697,4	3212142	3436991,9
Хорезмская область	747525,5	813874,5	1105593,4	1990775,8	1984832,5	2511754,9	1704686,3	1798464,0
город Ташкент	11743692,3	13578732,5	25803257,1	23969042,1	27997178,1	30870278,2	33268324	35929789,9

Восемь стран имеют высокую долю иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал Узбекистана. Теперь мы рассмотрим иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал в этих 8 странах с высокой долей (Рисунок 1).

Выявлены восемь стран-инвесторов с наибольшей долей иностранных инвестиций и кредитов в основном капитале Узбекистана в январе-декабре 2024 года. Лидером списка крупнейших инвесторов является Китай, на долю которого приходится примерно 27,9% от общего объема иностранных инвестиций. Важную роль также играют Россия и Турция с долей 13,2% и 6,8% соответственно.

Германия (5,2%), Саудовская Аравия (5,0%) и Нидерланды (4,0%) также заслуживают внимания как основные страны стратегического и

³² Разработано автором на основе данных Национального статистического комитета Республики Узбекистан.

экономического сотрудничества с Узбекистаном. На долю ОАЭ и Великобритании приходится 3,9% и 3,7% инвестиций соответственно.



Рис.1. Иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал из 8 стран с высокой долей (относительно общего объема в Узбекистане, %, 2024 г.)³³

Эти данные свидетельствуют о диверсификации иностранных инвестиций в экономику Узбекистана, а также о приоритетных областях привлечения капитала в различных регионах и секторах. Высокая доля иностранных инвестиций не только ускоряет экономическое развитие, но и повышает инвестиционную привлекательность государства и позволяет проводить устойчивую экономическую политику.

При определении инвестиционной привлекательности недостаточно рассматривать только точки роста экономики. Принимая решения, инвесторы всесторонне оценивают различные факторы – экономическую эффективность, инфраструктуру, институциональную среду, рыночный потенциал и уровень риска. Эти факторы тесно взаимосвязаны и определяют успех и безопасность инвестиционных проектов. Поэтому важно систематически демонстрировать инвестиционную привлекательность точек

³³ Разработано автором на основе данных Национального статистического комитета Республики Узбекистан.

роста экономики. Следующая диаграмма иллюстрирует основные факторы оценки инвестиционной привлекательности.

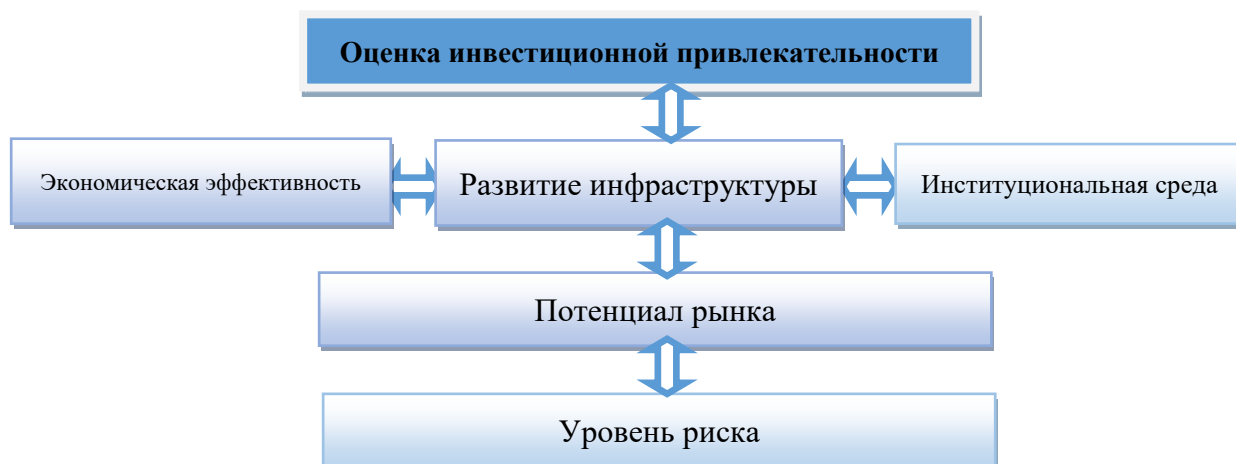


Рис.2. Факторы оценки инвестиционной привлекательности³⁴

На этом рисунке показано, что основные точки роста экономики функционируют взаимосвязанно. Развитие одного сектора стимулирует развитие других секторов и обеспечивает общий экономический рост.

Рисунок 2 – «Факторы оценки инвестиционной привлекательности» систематически показывает основные критерии, важные для инвесторов при принятии решений. Как видно из рисунка, инвестиционная привлекательность зависит от нескольких взаимосвязанных факторов – экономической эффективности, развития инфраструктуры, институциональной среды, рыночного потенциала и уровня риска. Секторы с высокой экономической эффективностью имеют преимущество в привлечении инвестиций; инфраструктурная и институциональная поддержка облегчают реализацию проектов. Рыночный потенциал и уровень риска определяют соотношение риска и доходности для инвесторов. Таким образом, рисунок позволяет наглядно увидеть необходимость комплексного подхода к принятию инвестиционных решений и оценке потенциала секторов.

В ходе исследования мы разработали метод определения эффективности инвестиций в управлении инвестиционной средой и определили значения высокого (A=10 баллов), среднего (B=7 баллов) и низкого (C=4 балла) инвестиционного потенциала.

Главная цель управления инвестиционным климатом — определение эффективности инвестиций и оптимальное распределение ресурсов. На основе этого мы анализируем рост инвестиций в основной капитал в Кашкадарьинской области (табл. 7).

³⁴ Разработано автором.

Таблица 7

Рост капитальных вложений в Кашкадарьинской области в 2021-2025 годах, (в процентах)³⁵

Регионы	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
По регионам	105,7	144,1	107,4	188,0	133,4
Чирокчинский район	179,2	197,4	86,3	166,7	145,7
Дехконабадский район	95,6	148,2	206,8	317,7	171,2
Гузорский район	122,1	125,9	134,6	189,9	137,2
Камашинский район	98,1	98,2	98,6	118,2	132,2
город Карши	95,2	101,8	122	109,8	109,9
Каршинский район	93,2	102,2	58,2	115,7	119,3
Косонский район	94,6	94,9	112,3	122,2	119,5
Касбийский район	95,1	42,3	134,6	81,1	103,9
Китобский район	90,3	170	170,4	211,5	144,2
Миришкорский район	97,8	91,6	91,9	108,7	119,1
Муборакский район	98,2	102,2	58,2	115,7	119,3
Нишонский район	94,6	94,9	112,3	122,2	119,5
город Шахрисабз	97,1	99,3	134,6	81,1	103,9
Шахрисабзский район	99,3	170	170,4	211,5	144,2
Яккабогский район	98,8	91,6	91,9	108,7	119,1
Кокдалинский район	147,2	168,4	112,3	154,7	151,7
Нераспределенный объем	5,8	7,9	11,8	0,0	0,0

В таблице ниже отражены темпы роста инвестиций в основной капитал в Кашкадарьинской области за 2021–2025 годы и показаны важные тенденции регионального развития.

Таблица 8

Инвестиции в основной капитал в Кашкадарьинской области в 2021-2025 годах, доля от общего объема, (в процентах)³⁶

Регионы	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
По регионам	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чирокчинский район	30,0	48,0	44,0	26,3	16,2
Дехконабадский район	6,9	7,2	14,8	25,3	25,7
Гузорский район	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3
Камашинский район	2,8	2,0	1,4	0,9	1,1
город Карши	5,3	3,8	5,2	3,1	3,1
Каршинский район	5,2	3,4	1,5	0,5	0,4
Косонский район	2,4	1,6	2,1	1,4	1,2
Касбийский район	1,9	0,6	0,9	0,4	0,4
Китобский район	3,8	4,6	7,7	8,7	8,1
Миришкорский район	6,6	4,3	4,4	2,6	2,8
Муборакский район	1,8	1,9	1,6	1,9	1,8
Нишонский район	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4
город Шахрисабз	0,8	0,9	1,1	0,7	0,9
Шахрисабзский район	11,0	11,6	11,9	14,1	14,2
Яккабогский район	1,2	1,5	1,6	1,5	1,7
Кокдалинский район	14,0	7,1	10,7	10,6	10,0
Неразделенная территория	3,0	0,3	0,03	0,0	0,0

³⁵ Разработано автором в ходе исследования.

³⁶ Разработано автором в ходе исследования.

В таблице выше показано распределение общей доли капитальных вложений в Кашкадарьинской области за 2021–2025 годы по регионам. Этот показатель позволяет определить, в каких регионах инвестиции наиболее сконцентрированы. Прежде всего, общая доля по регионам составляет 100 процентов каждый год, что, естественно, отражает распределение по всем регионам. Анализ показывает, что инвестиции распределены по региону очень неравномерно, при этом на некоторые районы приходится основная доля.

В первые годы наибольшая доля приходилась на район Чиракчи. В 2021 году она составляла 30,0%, а в 2022 году — 48,0%, и этот регион привлекал почти половину инвестиций региона. Однако в последующие годы его доля резко сократилась, упав до 16,2% к 2025 году. Это свидетельствует о перераспределении инвестиционных потоков в другие регионы.

Район Дехканабад, напротив, отличается ежегодным ростом своей доли. В 2021 году она составляла всего 6,9 процента, но в 2024-2025 годах превысила 25 процентов, став одним из ведущих регионов в регионе. Это свидетельствует о реализации здесь крупных инвестиционных проектов и повышении экономической значимости региона.

Район Шахрисабз также демонстрирует стабильно высокую долю, увеличившись с 11,0% в 2021 году до 14,2% к 2025 году. Это свидетельствует о стабильном продолжении инвестиционных процессов в регионе. Район Кокдала также имеет значительную долю, достигнув 14,0% в 2021 году, а затем немного снизившись и стабилизировавшись на уровне около 10% в 2023-2025 годах.

Доля района Китаб также неуклонно росла: с 3,8% в 2021 году до 8,7% в 2024 году и 8,1% в 2025 году. Это свидетельствует о повышении инвестиционной привлекательности региона. Напротив, в некоторых регионах доля инвестиций снизилась или осталась на низком уровне. В частности, в районе Карши доля резко сократилась с 5,2% в 2021 году до 0,4% к 2025 году. Аналогично, в районе Касби доля снизилась с 1,9% до 0,4%. Это указывает на снижение инвестиционной активности в этих регионах.

В рамках данного подхода мы научно и практически объясняем систему оценки инвестиционного потенциала (A=10 баллов, B=7 баллов, C=4 балла) и представляем её в виде модели. В этом подходе инвестиционный потенциал регионов оценивается по двум основным показателям: темпу роста инвестиций (G) и доле инвестиций (U). Рассмотрим подробнее темп роста инвестиций (G). Рассматривая регионы, можно заметить, что темпы роста инвестиций распределены крайне неравномерно.

Методология (научная модель) оценки эффективности инвестиций в управление инвестиционным климатом была разработана в три этапа.

Шаг 1: Определите средние значения.

$$G = \frac{G_{2021} + G_{2022} + G_{2023} + G_{2024} + G_{2025}}{5} \quad (1)$$

$$U = \frac{U_{2021} + U_{2022} + U_{2023} + U_{2024} + U_{2025}}{5} \quad (2)$$

Этап 2: Интегральный индекс.

$$IS = 0.6G + 0.4U$$

Здесь:

60% — динамика инвестиционных потоков;

40% — экономическая доля региона.

Таблица 9

Этап 3: Классификация

Уровень	Состояние	балл
А (высокий)	$G \geq 140$ и $U \geq 10$	10 балл
В (средний)	$G = 110-140$	7 балл
С (прошное)	$G \leq 110$	4 балл

Рассмотрим результаты по районам Кашкадарьинской области. Уровень А (Высокий - 10 баллов). Включены районы Дехканабад, Шахрисабз и Кокдала. Основные характеристики: высокие темпы роста, увеличение доли инвестиций, высокая инвестиционная привлекательность.

Уровень В (Средний - 7 баллов). Районы Чирокчи, Китаб и Гузар. Основные характеристики: рост есть, но доля инвестиций или стабильность недостаточны.

Уровень С (Низкий - 4 балла). Включены районы Камаши, Карши, Касби, Миришкор, Муборак и Яккабог. Основные проблемы: низкий инвестиционный поток, низкая территориальная доля и недостаточная экономическая активность.



Рис.3. Модель определения эффективности инвестиций в управлении инвестиционной средой³⁷

Анализ данной модели показывает, что процесс определения эффективности инвестиций в управлении инвестиционной средой

³⁷ Разработано автором в ходе исследования.

формируется как сложная и многоступенчатая система. Главная задача модели — точная оценка экономической эффективности инвестиционного процесса, охватывающая все его этапы.

В целом, данная модель интерпретирует оценку эффективности в управлении инвестиционной средой как систематический, непрерывный и интегрированный процесс. Практическое значение модели заключается в том, что она служит для совершенствования инвестиционной политики, рационального использования ресурсов и обеспечения устойчивого экономического развития.

На основе разработанной методики определения эффективности инвестиций в управлении инвестиционным климатом в деятельность Торгово-промышленной палаты Узбекистана было внедрено предложение по определению высоких (А=10 баллов), средних (В=7 баллов) и низких (С=4 балла) значений инвестиционного потенциала районов Кашкадарьинской области (Постановление Торгово-промышленной палаты Узбекистана № 01-06-30-5092 от 22 мая 2026 г.). В результате практического применения этой научной инновации количество дополнительных заявок от действующих предприятий с иностранными инвестициями на продление соглашений о сотрудничестве с Директоратом увеличилось на 17% в 4 квартале 2025 года.

В заключении следует отметить, что методологические вопросы формирования и управления инвестициями имеют большое значение для создания эффективного механизма экономического развития. Формирование инвестиций осуществляется посредством правильного направления потоков капитала в различных секторах и регионах экономики, при этом основными факторами считаются источники инвестиций, финансовые ресурсы и эффективность их использования. При этом система управления инвестициями включает в себя процессы планирования, мониторинга, оценки рисков и оптимизации. С помощью методологических подходов инвестиционный процесс организуется систематическим, устойчивым и стратегическим целенаправленным образом. В результате, грамотно управляемые инвестиции повышают темпы роста экономики, эффективно распределяют ресурсы и обеспечивают долгосрочное устойчивое развитие.

Третья глава диссертации, озаглавленная **«Направления повышения эффективности управления инвестиционной средой»**, раскрывает направления совершенствования управления «зеленой» инвестиционной средой, научное обоснование основных направлений и перспектив эффективного управления инвестиционной средой, а также вопросы прогнозирования повышения эффективности инновационного фактора в эффективном управлении инвестиционной средой. Предлагаются стратегии повышения эффективности инновационного фактора в эффективном управлении инвестициями и вносятся предложения по повышению экономической эффективности.

Одной из важных областей совершенствования управления инвестиционной средой в сфере «зеленых» проектов является развитие нормативно-правовой базы. В этой связи необходимо привести экологические стандарты в соответствие с международными требованиями, четко определить критерии идентификации и классификации «зеленых» проектов, а также создать

стабильные и прозрачные правовые гарантии для инвесторов. Эти меры позволят снизить инвестиционные риски и повысить доверие инвесторов.

На следующем рисунке наглядно показаны пять ключевых проблем управления инвестициями в процессе трансформации. Каждая проблема представлена в рамке, а их взаимосвязь показана (Рисунок 4).



Рис. 4. Ключевые вопросы управления инвестиционным климатом³⁸

Данная диаграмма систематически иллюстрирует основные проблемы, возникающие в управлении инвестициями в процессе глобализации. Приведенная выше диаграмма позволяет с первого взгляда понять проблемы и показывает их взаимосвязь. Например, финансовые ограничения и территориальные различия взаимно усиливают друг друга. Для эффективного управления инвестициями в процессе трансформации необходимо комплексно подходить к решению этих проблем. Данная диаграмма служит ключевым инструментом для выявления текущих проблем и разработки стратегии их решения.

Усовершенствован комплексный метод оценки привлекательности «зеленой» инвестиционной среды в регионах на основе стратифицированного подхода, предусматривающего группировку инвестиционной среды регионов по следующим критериям: «устойчивое развитие» (70-100 баллов), «переходный период» (40-70 баллов) и «рискованный» (0-40 баллов). В таблице ниже приведена сводная информация об этой системе оценки (Таблица 10).

Таблица 10

Индекс устойчивого развития и оценка рисков регионов³⁹

Диапазон индекса	Региональная категория	Описание
70-100 баллов	Устойчиво развивающийся	Высокие показатели в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления, низкий риск
40-70 баллов	Переходный	Средние показатели, некоторые проблемы, необходимы реформы
0-40 баллов	Риск	Низкие показатели, высокий риск, низкая инвестиционная привлекательность

Данная таблица предназначена для оценки уровня развития регионов, разделяя их на три основные категории на основе определенного индекса. Как

³⁸ Разработано автором в ходе исследования.

³⁹ Разработано автором в ходе исследования.

видно из таблицы, с увеличением значения индекса повышается стабильность региона и снижается уровень риска.

В целом, эта таблица является важным инструментом для оценки регионов, определения стадии их развития и принятия стратегических решений. Индекс позволяет не только оценить текущее состояние, но и определить будущие направления развития.

Важность этого научного нововведения заключается в том, что оно предлагает комплексный и систематический подход к оценке регионов. В результате расширяются возможности эффективного направления инвестиций, выявления различий между регионами и обеспечения устойчивого развития на основе принципов зеленой экономики.

В деятельность Торгово-промышленной палаты Узбекистана было внедрено предложение об усовершенствовании метода комплексной оценки привлекательности «зеленого» инвестиционного климата в регионах на основе стратифицированного подхода путем группировки инвестиционного климата регионов по критериям «устойчивое развитие» (70-100 баллов), «переходный период» (40-70 баллов), «рискованный» (0-40 баллов) (Постановление Торгово-промышленной палаты Узбекистана № 01-06-30-5092 от 22 мая 2026 г.). В результате реализации данного научного предложения в 4-м квартале 2025 года в Кашкадарьинской области усилилась здоровая конкуренция среди потенциальных и перспективных инвесторов, а на основе улучшения показателей конкурентоспособности потенциальных и перспективных инвесторов на 19 процентов увеличилось их участие в создании новых рабочих мест на 8,6 процента, а их участие в инвестированном капитале — на 17,2 процента.

Формирование благоприятной инвестиционной среды в обеспечении устойчивого экономического развития является одним из приоритетных направлений современной экономической политики. В частности, структурная структура инвестиций имеет большое значение для обеспечения экологической безопасности на региональном уровне, эффективного использования ресурсов и перехода к качественно новому этапу экономического роста. В этой связи анализ и прогнозирование факторов, формирующих объем инвестиций в региональной экономике, на основе комплексного эконометрического подхода в контексте формирования благоприятной инвестиционной среды и совершенствования их управления в условиях трансформации имеет актуальное научное и практическое значение.

Основная идея данного исследования заключается в том, что общий объем инвестиций в основной капитал в регионе формируется не только общей экономической деятельностью, но и структурой инвестиционных потоков по секторам, в частности, ресурсами, направленными в промышленность, энергетику, сельское хозяйство и инфраструктуру. Поэтому изучение распределения инвестиций по секторам в рамках единой аналитической платформы было определено как центральное направление исследования.

В рамках исследования были сформированы лучшие модели ARIMA, отобранные по объемному коэффициенту капитальных вложений в Кашкадарьинской области в секторах электроэнергетики, газоснабжения, пароснабжения и кондиционирования воздуха, с корректировкой значений и прогнозной таблицей на 2010-2030 годы (таблица 11).

Таблица 11

Таблица расчетных значений и прогнозов лучших моделей ARIMA, выбранных с помощью коэффициента χ_2 для инвестиций в основные средства в электроэнергетику, газоснабжение, пароснабжение и кондиционирование воздуха на период 2010-2030 гг⁴⁰

Годы	95% нижний доверительный интервал для модели ARIMA(0,2,2)	Фактическая стоимость	Наилучшие средние прогнозные значения модели ARIMA(0,2,2)	Второе лучшее среднее значение прогноза модели ARIMA(0,2,1)	95% верхний доверительный интервал для модели ARIMA(0,2,2)
2010		49.2	49.2	49.2	
2011		72.2	72.2	72.2	
2012		191.5	123.4	95.2	
2013		307.6	309.9	310.8	
2014		491.9	396.9	423.7	
2015		803.8	700.9	676.2	
2016		1595.5	1112.8	1115.7	
2017		4183.1	2555.1	2387.1	
2018		7712.7	6496.3	6770.4	
2019		9754.5	9824.2	11242.2	
2020		4446.9	10162.8	11796.5	
2021		872.4	-652.8	-859.6	
2022		1556	2444.5	-2702.4	
2023		4159.2	1092.9	2239.0	
2024		13157.3	7944.9	6762.1	
2025		17892.1	19224.6	22154.5	
2026	12433.3		17751.2	22627.5	23069.0
2027	6965.5		18856.6	27362.9	30747.8
2028	3619.3		19962.1	32098.4	36304.9
2029	934.4		21067.6	36833.8	41200.8
2030	-1410.2		22173.1	41569.2	45756.4

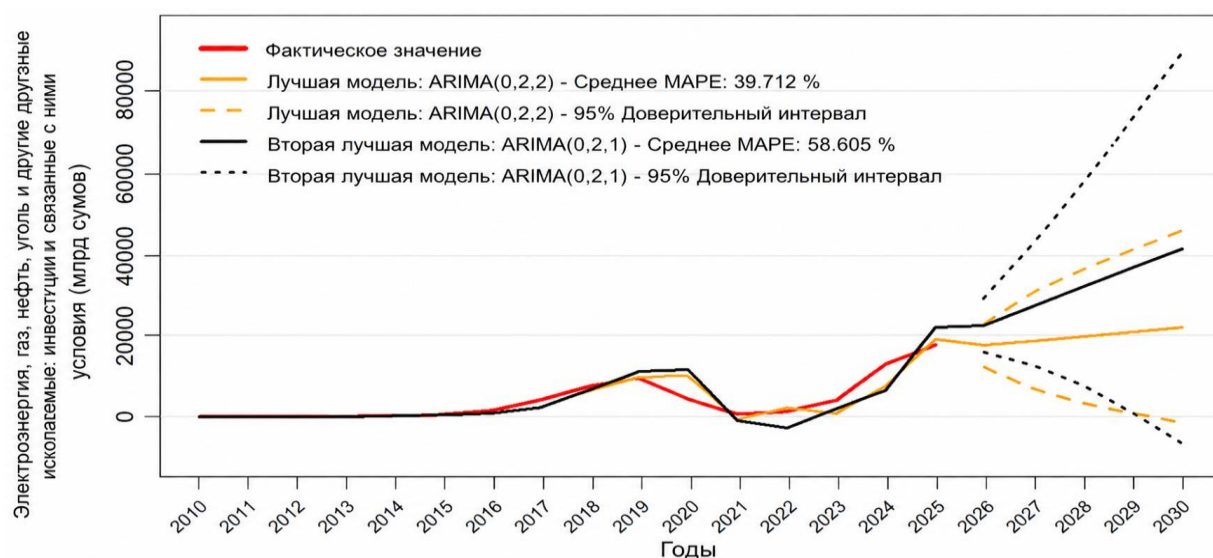


Рис.5. Сравнительная динамика лучших моделей ARIMA, выбранных с помощью коэффициента χ_2 для объема капитальных вложений по видам электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха за период 2010-2030 гг⁴¹.

В целом, хотя модель оптимально выбрана согласно статистическим

⁴⁰ Разработано автором в ходе исследования.

⁴¹ Разработано автором в ходе исследования.

критериям, ненормальное распределение остатков и несколько широкий интервал прогнозирования указывают на высокую изменчивость данного ряда и его чувствительность к внешним факторам. Поэтому на следующем этапе более целесообразно использовать этот фактор x_2 в качестве экзогенной переменной в модели ARIMAX.

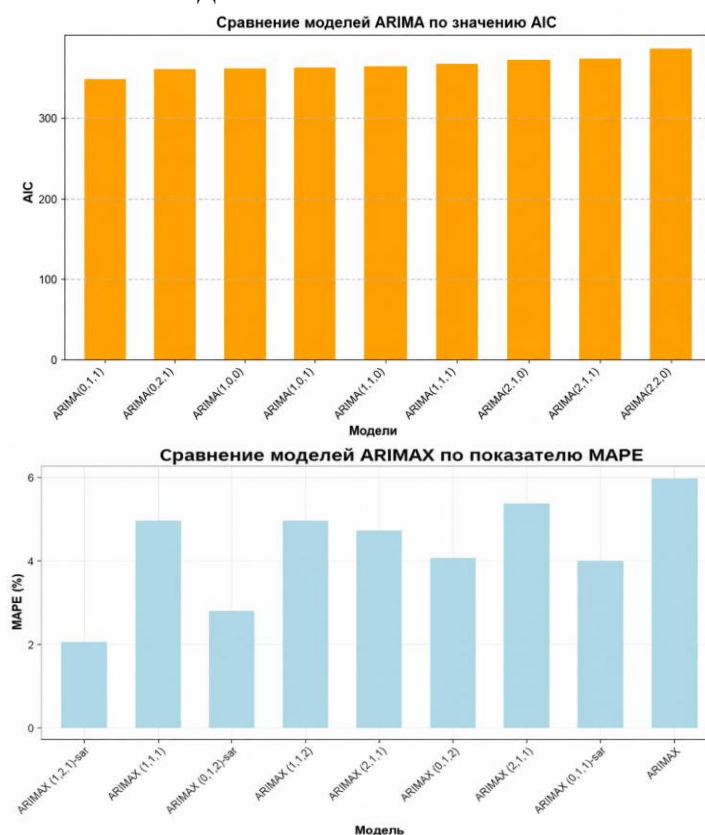


Рис.6. Сравнительные графики ошибок модели ARIMAX для результирующего объема капитальных вложений в зависимости от общей экономической активности⁴²

Сравнительный анализ моделей ARIMAX (рисунок 6) показывает, что модель ARIMAX_112_drift дает наилучшие результаты не только по критерию AIC, но и по показателю MAPE. Ее частота ошибок значительно ниже, чем у других моделей, что свидетельствует о полной обоснованности выбора данной модели.

Результаты исследования показали, что формирование зеленой инвестиционной среды в Кашкадарьинской области и ее эффективное управление в контексте трансформации могут быть глубоко проанализированы на основе многофакторного эконометрического подхода, и этот подход дает высокие практические результаты. Модели, сформированные на основе изученных статистических данных, показали, что динамика объема инвестиций не случайна, а тесно связана с системой специфических экономических факторов. В частности, инвестиции в области электро-, газо- и пароснабжения (x_2), сельского хозяйства, лесного хозяйства и рыболовства (x_3), а также транспорта и хранения (x_4) являлись основными движущими факторами

⁴² Разработано автором в ходе исследования.

формирования общего объема инвестиций (y). При этом с помощью корреляционного анализа и критериев VIF были исключены избыточные и сильно коррелированные переменные, упрощена спецификация модели и расширена возможность экономической интерпретации.

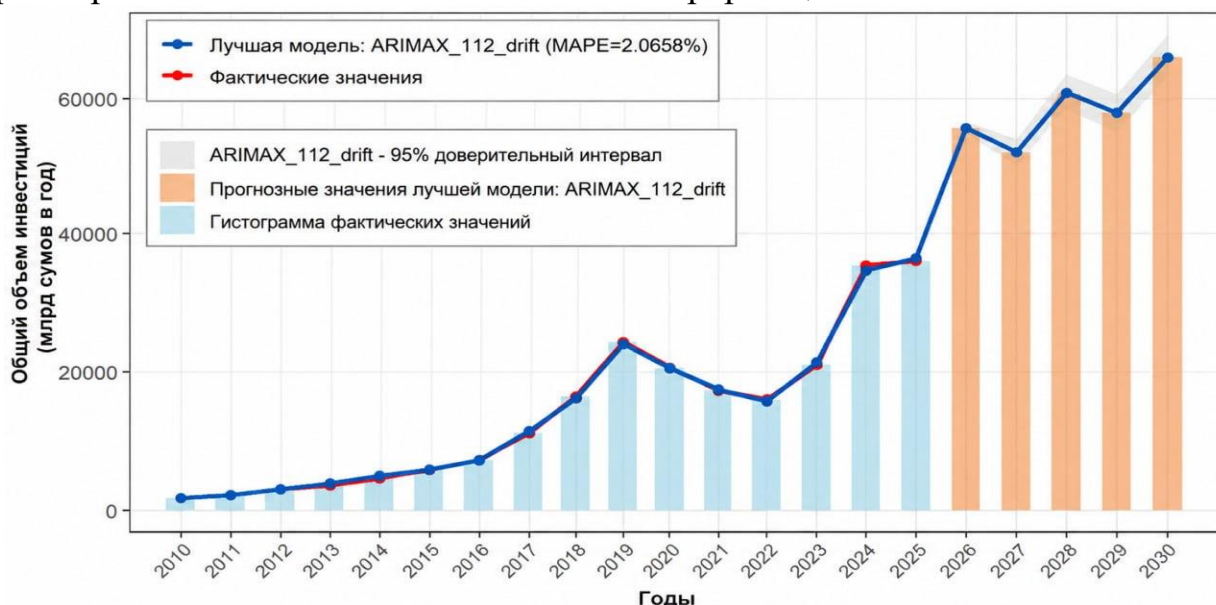


Рис.7. Сравнительная динамика лучшей модели ARIMAX, выбранной на основе результирующего объема капитальных вложений в общую экономическую активность за период 2010-2030 гг.⁴³

Результаты построенных моделей ARIMA и ARIMAX показали, что при комплексном учете тренда, цикличности и случайных колебаний во временном ряду точность прогноза значительно повышается. Модель ARIMAX, выбранная в качестве наиболее оптимальной, обеспечила высокий уровень точности (MAPE $\approx$ 2%), что позволяет надежно моделировать динамику региональных инвестиций. Согласно прогнозам, разработанным на основе результатов моделей, объем инвестиций в основной капитал в Кашкадарьинской области до 2030 года будет иметь устойчивую тенденцию роста, что свидетельствует об расширении экономической активности в регионе и укреплении элементов зеленой экономики.

Научная новизна данного исследования заключается в том, что при оценке инвестиционного климата инвестиционные потоки между секторами изучались комплексно на основе единой эконометрической платформы, а процесс прогнозирования осуществлялся на основе двухэтапной архитектуры (прогнозирование факторов $\rightarrow$ прогнозирование показателей результатов). На практике полученные результаты служат важной аналитической основой для лиц, принимающих решения, при формировании региональной инвестиционной политики, эффективном распределении ресурсов и ускорении перехода к зеленой экономике.

В работе Торгово-промышленной палаты Узбекистана (Закон № 01-06-30-5092 от 22 мая 2026 г.) использованы прогнозные показатели повышения эффективности инвестиций до 2030 года, разработанные на основе многофакторных корреляционных моделей формирования инвестиционного

⁴³ Разработано автором в ходе исследования.

климата и совершенствования его управления. В предложении разработана система комплексных мер, направленных на реализацию долгосрочных задач по формированию инвестиционного климата и совершенствованию его управления на основе многофакторных корреляционных моделей. Данное предложение было использовано для разработки прогнозных показателей промышленного развития до 2030 года.

ВЫВОДЫ

На основании результатов диссертационного исследования были сделаны следующие выводы:

1. Результаты исследования показали, что роль инвестиционной среды в экономическом росте, региональном развитии и повышении производственного потенциала имеет стратегическое значение. Качество инвестиционной среды является важным фактором, непосредственно влияющим на объем и структуру инвестиций.

2. Тщательное изучение природы и структуры инвестиций показывает, что они направлены в различные сектора экономики в форме реальных, финансовых и инновационных инвестиций и служат расширению производственного потенциала.

3. Установлено, что система управления инвестиционной средой формируется на основе взаимодействия правовых, экономических, институциональных, финансовых и инфраструктурных факторов. Слабое развитие одного из этих факторов приводит к снижению инвестиционной активности.

4. В результате совершенствования теоретических основ управления инвестиционной средой научно обоснована неразрывная связь между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью, а также предложены систематические подходы к их оценке.

5. Анализ зарубежного опыта показал, что использование институциональных реформ, цифровых систем управления и механизмов прямой коммуникации с инвесторами дает высокие результаты в повышении эффективности инвестиционной среды.

6. Несмотря на значительный рост объёма инвестиций в Кашкадарьинской области в последние годы, выявлены некоторые проблемы в их распределении и эффективности по регионам и секторам.

7. Установлено, что промышленный, энергетический, сельскохозяйственный, логистический и туристический секторы, как точки экономического роста Кашкадарьинской области, являются приоритетными направлениями привлечения инвестиций.

8. Обосновано, что наряду с традиционными экономическими показателями для оценки привлекательности инвестиционного климата следует использовать показатели инновационного потенциала, экологической устойчивости и качества институтов.

9. Научно обосновано, что развитие «зелёного» инвестиционного климата обеспечивает экологическую устойчивость региона, повышает энергоэффективность и расширяет возможности привлечения международных финансовых ресурсов.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE
SCIENTIFIC DEGREES DSc.03/2025.27.12.I.23.04 AT THE
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

TURAEV JASURALI TURAEVICH

**IMPROVING THE MANAGEMENT OF THE INVESTMENT CLIMATE
(ON THE EXAMPLE OF KASHKADARYA REGION)**

08.00.13 – Management

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences

Tashkent – 2026

The topic of the dissertation for doctor of philosophy (PhD) in economic sciences is registered by the Higher Attestation Commission under No. B2025.2.PhD/Iqt5573

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

The dissertation abstract in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) is placed on the website of Scientific Council (www.tsue.uz) and on the informational-educational portal "ZiyoNet" (www.ziynet.uz).

Scientific supervisor: Shodmonkulov Kamoliddin Murodillaevich
Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor

Official opponents: Kosimova Dilorom Sobirovna
Doctor of Economic Sciences, Professor

Ismoilova Gulnora Fayzullaevna
Doctor of Economic Sciences, Acting professor

Leading organization: Tashkent State Technical University named
after Islam Karimov

The Defense of the dissertation will take place on «22» 09 2026 at 14:00 at the meeting of the Scientific Council DSc. 03/2025.27.12.1.23.04 awarding scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100066, 49 Islam Karimov Street, Tashkent. Phone: (99871) 239-28-72; Fax(99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

The dissertation can be reviewed at the Informational Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under № ____). Address: 100066, 49 Islam Karimov Street, Tashkent. Phone: (99871) 239-28-72; Fax: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

The dissertation abstract was distributed on «9» 09 2026.
(Mailing report № 58 on «8» 09 2026).



K. Abdurakhmanova
Member of the scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor of
Economic sciences, Professor

O.Dj. Djurabaev
Scientific secretary of the scientific
council for awarding scientific degrees,
Doctor of Economic sciences, Professor

Sh.A. Allayarov
Chairman of the scientific seminar
under the scientific council awarding
scientific degrees, Doctor of economic
sciences, Professor

INTRODUCTION (Abstract of Doctor of philosophy (PhD) dissertation)

The purpose of the research work is to analyze the current state of investment climate management and develop scientific and practical proposals to improve its effectiveness.

The tasks of research work are:

- study the essence, composition and evaluation criteria of investments;
- study the necessity, tasks and directions of the formation of the investment environment and their management;
- study foreign experience in the effective management of the investment environment;
- analyze the methodological issues of the formation of the investment environment and their management;
- analyze the effectiveness of investments made in the Kashkadarya region and their use in the context of transformation;
- analyze the attractiveness of the investment environment through the growth points of the economy;
- study the directions of improving the management of the green investment environment;
- scientifically substantiate the main directions and prospects of effective management of the investment environment;
- study the issues of forecasting the effectiveness of the innovation factor in the effective management of the investment environment.

The object of the research work is the enterprises of the Kashkadarya region.

The subject of the research work is economic relations in the process of improving the management of the investment environment.

The scientific novelty of the research work is as follows:

According to the methodological approach, the economic content of the concept of "Effective Investment Management" has been improved based on a systematic and integrated approach to a comprehensive management process that ensures the correct planning, placement, control and use of investment resources in order to achieve maximum economic efficiency;

Based on the development of a method for determining the effectiveness of investments made to improve the investment climate, high (A=10 points), medium (B=7 points) and low (C=4 points) values of the investment potential of the districts of the Kashkadarya region have been determined;

The method of integrated assessment of the attractiveness of the green investment environment in the regions has been improved based on a stratified approach by grouping the investment environment of the regions into the following criteria: "stable development" (70-100 points), "transitional" (40-70 points), "risky" (0-40 points);

Forecast indicators of investment efficiency improvement by 2030 have been developed based on multi-factor correlation models for the formation of a

green investment environment in the Kashkadarya region and improvement of its management.

Practical results of the research:

the necessity and importance of effective investment management are based on the best practices of the state investment policy, regional economy and regional development programs in the world, as well as on the study of existing opportunities in Uzbekistan in this regard;

based on the analysis of the current mechanism of investment potential formation, its weaknesses are identified and proposals are developed for its improvement;

based on a new conceptual scheme for studying the interrelationship of various factors in the Republic of Uzbekistan in the context of transformation, a system of comprehensive measures for effective management of the investment potential of the region is proposed, aimed at implementing medium- and long-term tasks;

Based on multi-factor correlation models developed to improve the formation and management of a green investment environment in the Kashkadarya region, forecast indicators for increasing investment efficiency until 2030 have been formed. The results of this forecast allow attracting green investments in the region, effectively distributing investment resources to priority areas, ensuring environmental sustainability, and using them as a practical tool for determining strategic directions of investment policy.

Implementation of research results. Based on the scientific results obtained in the areas of improving investment climate management:

according to the methodological approach, the concept of “Effective investment management” was improved as a complex management process that ensures the correct planning, placement, control and use of investment resources in order to achieve maximum economic efficiency, which was used in the preparation of the textbook “Organization of Trade Activities” for students of higher education institutions (Order of the Rector of Tashkent State University of Economics No. 422 dated October 22, 2025). As a result of the implementation of this scientific innovation in practice, it was possible to form new knowledge and skills in students of higher education institutions and future specialists to further deepen theoretical and practical knowledge in the effective management of investments and their analysis of their impact on economic development, and in the development of effective investment management strategies;

The proposal, which determines the high (A=10 points), medium (B=7 points) and low (C=4 points) investment potential of the districts of Kashkadarya region based on the development of a method for determining the effectiveness of investments in investment climate management, was introduced into the activities of the Chamber of Commerce and Industry of Uzbekistan (Reference of the Chamber of Commerce and Industry of Uzbekistan No. 01-06-30-5092 dated May 22, 2026). As a result of the implementation of this scientific innovation in practice, the number of additional applications from operating enterprises with

foreign investment to extend cooperation agreements with the Directorate increased by 17% in the 4th quarter of 2025;

The proposal for an integrated assessment of the attractiveness of the green investment environment in regions based on a stratified approach by grouping the investment environment of regions into the criteria values of “sustainably developing” (70-100 points), “in transition” (40-70 points), “risky” (0-40 points) has been introduced into the activities of the Chamber of Commerce and Industry of Uzbekistan. As a result of the implementation of this set of measures, in the 4th quarter of 2025, healthy competition among potential and prospective investors in the Kashkadarya region was achieved, and based on an improvement in the competitiveness indicators of potential and prospective investors by 19 percent, their participation in creating new jobs increased by 8.6 percent, and their participation in invested investments increased by 17.2 percent;

The Chamber of Commerce and Industry of Uzbekistan used forecast indicators for improving investment efficiency until 2030, developed on the basis of multi-factor correlation models for the formation of an investment environment and improving its management. This proposal developed a system of comprehensive measures aimed at implementing long-term tasks for the formation of an investment environment and improving its management. This proposal was used to develop forecast indicators for industrial development until 2030.

Approbation of research results. The results of this research were discussed at 4 international and 3 republican-scientific and practical conferences.

Publication of research results. A total of 12 scientific works on the topic of the dissertation were published, including 3 in journals recognized by the Higher Attestation Commission, 2 scientific articles in prestigious foreign journals, 4 reports and theses at international scientific and practical conferences, as well as 3 at republican scientific and practical conferences.

Structure and scope of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, which contains nine paragraphs, a conclusion, a list of used literature and applications. The volume of the dissertation is 141 pages.

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

I bo'lim (I часть, part I)

1. To'rayev J.T. Investitsion salohiyat tushunchasi va uni boshqarishning zarurligi. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabob jurnal. Elektron nashr. 2024-yil, noyabr. № 11-son. 1375-1378 betlar. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/3746>

2. To'rayev J.T. Qashqadaryo viloyatida investitsiya va investitsiyalardan foydalanish samaradorligi tahlili. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabob jurnal. Elektron nashr. 2025-yil, noyabr. № 11-son. 1766-1771 betlar. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/8167>

3. To'rayev J.T. Transformatsiyalashuv sharoitida investitsiyalar shakllanishi va ularni samarali boshqarish yo'nalishlari. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabob jurnal. Elektron nashr. 2025-yil, dekabr. № 12-son. 259-263 betlar. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/8154>

4. To'rayev J.T. Main directions and prospects for the effective management of investments in the context of transformation. ECONOSCITECH INTEGRATION international scientific electronic journal. 6/2026 y. 391-394 pages. <https://doi.org/10.5281/zenodo.20802034>

5. To'rayev J.T. Improving the management of the investment environment. ECONOSCITECH INTEGRATION international scientific electronic journal. 6/2026 y. 422-425 pages. <https://econoscitech-integration-journal.uz/index.php/journal/article/view/226>

6. To'rayev J.T. The formation of a green investment environment and the importance of its management. International conference on science, innovation and global development, VOLUME-1, ISSUE-4, 2026 USA. 264-270 pages. <https://www.globalconferencehub.org/index.php/sigd/article/view/644>

7. To'rayev J.T. Transformatsiyalashuv sharoitida investitsiyalar va investitsion jozibadorlikni baholash. "Global raqamli integratsiyalashuv: 2030-yilgacha yashil iqtisodiyotga o'tishda texnologik va industrial sanoatni rivojlantirish orqali mikro va makroiqtisodiy barqaror o'sishni ta'minlash dolzarbligi" mavzusidagi Xalqaro ilmiy-amaliy onlayn konferensiya materiallari to'plami. Toshkent shahridagi turin politexnika universiteti. 3-maxsus son. 2026-yil mart. 134-136 betlar. <https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal/article/view/3367>

8. To'rayev J.T. Improvement of management mechanisms for increasing the investment attractiveness of regions. "Global raqamli integratsiyalashuv: 2030-yilgacha yashil iqtisodiyotga o'tishda texnologik va industrial sanoatni rivojlantirish orqali mikro va makroiqtisodiy barqaror o'sishni ta'minlash dolzarbligi" mavzusidagi Xalqaro ilmiy-amaliy onlayn konferensiya materiallari

to'plami. Toshkent shahridagi turin politexnika universiteti. 3-maxsus son. 2026-yil mart. 140-143 betlar. <https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal/article/view/3368>

9. To'rayev J.T. Investitsion muhitni samarali boshqarishda innovatsion omil ta'sirchanligini oshirish imkoniyatlari. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

O'zbekiston Respublikasi Bosh Prokuraturasi huzuridagi iqtisodiy jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti. "Raqamli iqtisodiyot sharoitida iqtisodiy xavfsizlikni ta'minlash: muammo va yechimlar" mavzusidagi Respublika ilmiy-amaliy konferensiya 350-352 betlar. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/11291>

10. To'rayev J.T. Investitsion muhitni boshqarishning dolzarb muammolarni bartaraf etish yo'nalishlari. "Yashil iqtisodiyot", "Yashil moliya", "Yashil buxgalteriya" va ilg'or muhandislik maktablarini ilmiy-amaliy integratsiyalashtirish dolzarbligi" mavzusidagi Respublika Konferensiya maqola va tezislari to'plami 2025-yil, 30-may, 669-671 betlar. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/11290>

11. To'rayev J.T. Issues of improving the management of the investment environment. "Global raqamli integratsiyalashuv: 2030-yilgacha yashil iqtisodiyotga o'tishda texnologik va industrial sanoatni rivojlantirish orqali mikro va makroiqtisodiy barqaror o'sishni ta'minlash dolzarbligi" mavzusidagi Xalqaro ilmiy-amaliy onlayn konferensiya materiallari to'plami. Toshkent shahridagi turin politexnika universiteti. 3-maxsus son. 2026-yil mart. 147-149 betlar. <https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal/article/view/3384>

12. To'rayev J.T. Theoretical basis of formation of the investment environment and its management. London International Monthly Conference on Multidisciplinary Research and Innovation WORLD Science publishing LTD, London, June, 2026. 875-878 pages. <https://worldsciencepub.com/index.php/lmc/article/view/11330>

Avtoreferat «Public Publish Printing» MChJ bosmaxonasi tahririyatida tahrirdan o'tkazilib, o'zbek, rus va ingliz tillarida matnlar o'zaro muvofiqlashtirildi.

Bosishga ruxsat etildi: 15.08.2026-yil
Bichimi 60x84 $\frac{1}{16}$, "Times New Roman"
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog'i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: №95.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.