

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017. I.15.01
РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ВАЗИРЛАР МАҲКАМАСИ
ҲУЗУРИДАГИ ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ
ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ**

ВАЛИЕВ БОБУР БАТИРОВИЧ

**МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТНИНГ БАРҚАРОР РИВОЖЛАНИШINI
ТАЪМИНЛАШДА ТЎҒРИДАН-ТЎҒРИ ХОРИЖИЙ
ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ
САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

08.00.02- Макроиқтисодиёт

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ БЎЙИЧА ФАЛСАФА ДОКТОРИ (PhD)
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2017 йил

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
автореферати мундарижаси**

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

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD) on
economical sciences**

Валиев Бобур Батирович

Миллий иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашда
тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш
самарадорлигини ошириш..... 3

Валиев Бобур Батирович

Повышение эффективности использования прямых иностранных
инвестиций в обеспечении устойчивого развития национальной
экономики..... 21

Valiev Bobur Batirovich

Increasing the efficiency of using foreign direct investment in ensuring
sustainable development of the national economy 39

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ
List of published works..... 43

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017. I.15.01
РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ВАЗИРЛАР МАҲКАМАСИ
ҲУЗУРИДАГИ ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ
ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ**

ВАЛИЕВ БОБУР БАТИРОВИЧ

**МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТНИНГ БАРҚАРОР РИВОЖЛАНИШINI
ТАЪМИНЛАШДА ТЎҒРИДАН-ТЎҒРИ ХОРИЖИЙ
ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ
САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

08.00.02- Макроиқтисодиёт

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ БЎЙИЧА ФАЛСАФА ДОКТОРИ (PhD)
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2017 йил

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2017.1.PhD/Iqt5 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.bfa.uz) ва «Ziynet» Ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:	Содиқов Авазбек Мадаминович иқтисодиёт фанлари доктори
Расмий оппонентлар:	Беркинов Бозорбой Беркинович иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Хашимова Наима Абитовна иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент
Етакчи ташкилот:	Мирзо Улуғбек номидаги Ўзбекистон Миллий университети

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.15.01 рақамли Илмий кенгашнинг 20__йил «__» _____соат ____ даги мажлисида бўлиб ўтади (Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй.Тел.: (+99871) 237-54-01, факс: (+99871) 237-50-11, e-mail: info@bfa.uz).

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (__ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Мовароуннаҳр кўчаси 16-уй. Тел.: (+99871)237-53-25.

Диссертация автореферати 20__йил «__» _____ куни тарқатилди.
(20__йил «__» _____ даги _____ рақамли реестр баённомаси).

А.Ш.Бекмуродов

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д. профессор

У.В.Гафуров

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, и.ф.д., доцент

Н.М.Махмудов

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., профессор

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Глобаллашув шароитида халқаро иқтисодий муносабатларда давлатлар ўртасида инвестициявий ҳамкорлик қилишнинг роли ортиб бормоқда. Жаҳон мамлакатларида барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашда хорижий инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш муҳим аҳамият касб этмоқда. Айниқса, иқтисодий ўсиш суръатлари юқори бўлган ривожланаётган давлатларда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар жалб қилишга алоҳида эътибор қаратилмоқда. 2000-2016 йилларда жалб қилинган тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ҳажми Ҳиндистонда 20 мартагача, Туркияда 15 марта, Вьетнамда 8,9 марта, Камбоджада 8,2 марта, Мьянмада 7,2 марта, Панамада 6 марта ошди. Ўз навбатида хорижий инвестицияларнинг юқори иқтисодий самараси натижасида айтилган даврда ушбу мамлакатларда ўртача иқтисодий ўсиш суръати ҳам баланд бўлиб, 6,5-10,5 фоизгача етган¹.

Жаҳонда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар жалб қилиш механизмини такомиллаштириш, уларнинг истиқболли тармоқларга киришини рағбатлантириш ва улардан самарали фойдаланиш муаммолари бўйича илмий изланишлар олиб бориш кенгаймоқда. Чунки охириги ўн йилда жаҳон иқтисодиётидаги нобарқарорлик, турли таҳдидларнинг сақланиб қолаётганлиги, ривожланган ва ривожланаётган мамлакатларда ўсиш суръатларининг пасайиши дунёда хорижий инвестициялар оқими ҳажмини тушиб кетишига сабаб бўлди. Мазкур ҳолатлар танланган тадқиқот мавзусининг долзарблигини белгилаб беради.

Ўзбекистонда иқтисодиётни модернизациялаш ва диверсификациялаш асосида унинг рақобатдошлигини ошириш мақсадида хорижий инвестициялар, аввало тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш устувор йўналиш сифатида танланган. Аммо мамлакатимизда аҳоли жон бошига тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш 2016 йилда юқори иқтисодий ўсиш суръатига эга бўлган ривожланаётган мамлакатларга нисбатан 4,5 марта, МДҲ мамлакатлари ўртача кўрсаткичидан 3 марта кам бўлган. Шунинг учун ҳам 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясида² «...етакчи халқаро ва хорижий молиявий институтлар билан алоқаларни кенгайтириш, пухта ўйланган ташқи қарзлар сиёсатини амалга оширишни давом эттириш, жалб қилинган хорижий инвестиция ва кредитлардан самарали фойдаланиш» устувор вазифа сифатида белгилаб қўйилди.

Диссертация иши муайян даражада Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги ПФ-4947-

¹Манба: <http://www.unctad.org>

²Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги ПФ-4947 сонли Фармони.

сонли, 2016 йил 26 октябрдаги «Эркин иқтисодий зоналар фаолиятини фаоллаштириш ва кенгайтиришга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-4853-сонли, 2016 йил 5 октябрдаги «Тадбиркорлик фаолиятининг жадал ривожланишини таъминлашга, хусусий мулкни ҳар томонлама ҳимоя қилишга ва ишбилармонлик муҳитини сифат жиҳатидан яхшилашга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-4848-сонли, 2012 йил 10 апрелдаги «Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб этишни рағбатлантириш борасидаги қўшимча чора тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-4434-сонли Фармонлари ва бошқа ушбу соҳадаги норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг асосий устувор йўналишларига мослиги. Мазкур тадқиқот республикамиздаги фан ва технологиялар тараққиётининг 2012-2020 йилларга мўлжалланган I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ амалга оширилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Хорижий инвестицияларни ишлаб чиқаришга жалб этиш ва улардан самарали фойдаланиш муаммолари хорижлик иқтисодчилар Л.Алфарио, Н.Байрактар, Е.Грибова, К.Гуадалупе, П.Жадхав, Х.Дегрегорио, Д.Даннинг, Ю.Зайцев, Д.Ким, К.Кожима, Р.Липсей, Р.Нарула, Т.Озава, Е.Попов, С.Саксонова, Л.Санжая, С.Хаймер, Ф.Хиолан, К.Хэд, Й.Хуанг ва бошқа олимлар тадқиқотларида ўз аксини топган³.

Шунингдек, бу борадаги мавжуд муаммоларнинг ўзига хос илмий ва амалий жиҳатлари республикамизнинг бир қанча иқтисодчи-олимлари, жумладан, А.Бекмурадов., Б.Беркинов, А.Вахобов, А.Исаджанов, Н.Каримов, Н.Кузиева, Н.Махмудов, Ж.Муинов, У.Надирхонов, Н.Неделькина, Н.Обломуродов, Д.Рустамова, Т.Сапаев, А.Собиров, А.Содиқов, Б.Тагаев, Ф.Умаров, Х.Халилов, И.Ханова, Н.Хайдаров, Н.Хакимов, Ж.Холтаев, Н.Хашимова, С.Чепель, Ш.Юлдашев ва бошқалар томонидан тадқиқ этилган⁴.

³ Alfaro L. "Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches." World Bank Economic Review (2016): 1–14.; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate // Procedia Economics and Finance. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала»// Экономический анализ: теория и практика, №12(315), 2013. С.27-37.; С. Guadalupe, J.Rivera, G.Castro Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality// Contaduría y Administración. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P. Jadhav Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor // Procedia – Social and Behavioral Sciences. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development». 2003. Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future, International Journal of the Economics of Business, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике» //Экономический анализ: теория и практика, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?'// Journal of Economic Studies, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. The flying gees model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication// Journal of Asian Economics, 11(4): 375-401.; ва бошқалар.

⁴Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана// Молия ва банк иши электрон илмий журнали. №2, январь, 2016 й.; Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги// Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Вахобов А.В., Г.Х.Разиқова, Ш.Х.Хаджибакиев Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г.

Мавжуд тадқиқотларда хорижий инвестициялар самарадорлиги бўйича умумий назарий ва методологик натижалар олинган бўлсада, уларда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш назариялари ва усуллари, иқтисодий тармоқ ва ҳудудлар кесими бўйича хорижий инвестициялардан самарали фойдаланиш масалаларининг ҳозирги ҳолати макроиқтисодий нуқтаи назардан комплекс ёритилмаган.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилаётган илмий-тадқиқот муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация иши Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институтида амалга оширилган А-2-142-«Инвестиция жараёнларини прогнозлаштириш ва инвестиция муҳитини янада яхшилаш механизмлари» (2015-2017 йиллар) ва А-2-144-«Ишлаб чиқаришни оқилона жойлаштириш ва минтақалар иқтисодиётини диверсификациялашнинг методологик асосларини такомиллаштириш» (2015-2017 йиллар) лойиҳалари доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистон иқтисодиётида тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш бўйича илмий-услубий ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар таснифи, таркибий тузилиши, уларни жалб қилиш шакллари ва усуллари ҳамда иқтисодий ривожланишни таъминлашдаги аҳамиятига оид базавий концептуал ёндашувлар ва назарий қарашларни тадқиқ қилиш;

тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг иқтисодиётга таъсири ва уларнинг самарадорлигини оширувчи омилларни аниқлаш ва баҳолаш усуллари бўйича ёндашув ишлаб чиқиш;

миллий иқтисодиётга хорижий инвестициялар жалб қилиш тенденциялари, уларнинг иқтисодиёт тармоқлари, ҳудудлар бўйича таркибий тузилиши ва самарадорлигини баҳолаш;

мамлакатимизга тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни фаол ва самарали ўзлаштиришнинг асосий шартлари, ҳудудларни барқарор ва

-124 с.; Исаджанов А.А. Узбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 й.; Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграллашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Fan va technologya, 2007. -214 б.; Махмудов Н. М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 й.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работы за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика//Монография. Ташкент. «IQTISOD-MOLIYA», 2005. -280 с.; Хайдаров Н.Х. Тўғридан-тўғри инвестициялар имкониятлари//Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар илмий электрон журнали, №1, 2011 й.; Хашимова Н.А. Агрегатный анализ динамики структуры инвестиционного потенциала Узбекистана// Экономический вестник Узбекистана. №5. 2016 г.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана// Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. -с.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. ва бошқалар.

мутаносиб ривожлантиришда хорижий инвестициялардан самарали фойдаланишнинг устувор йўналишларини аниқлаш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистон Республикаси, унинг ҳудудлари иқтисодиётига ва ишлаб чиқариш тармоқларига жалб қилинаётган хорижий инвестициялар танланган.

Тадқиқотнинг предмети миллий иқтисодиётда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш билан боғлиқ ижтимоий-иқтисодий муносабатлардан иборат.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда таҳлил ва синтез, индукция ва дедукция, корреляция ва регрессия, киёслаш ва гуруҳлаш, эксперт баҳолаш илмий абстракциялаш ва бошқа усуллар қўлланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар типологияси ва уларнинг иқтисодий ривожланишга таъсирини кўп омилли регрессия тенгламаларининг эластиклик коэффицентлари орқали макроиқтисодий баҳолашга оид услубий ёндашув такомиллаштирилган;

тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар бўйича капитал қайтими, инвестиция мультипликатори, ICOR коэффицентлари, капитал сифими каби сифат кўрсаткичларини аниқлаш усуллари такомиллаштирилган ва улар асосида хорижий инвестициялардан самарали фойдаланишнинг нисбий устунликлари ҳамда устувор йўналишлари аниқланган;

инвестиция дастурлари сифатини ошириш ва хорижий инвестицияларни давлат томонидан бошқаришда давлат органларининг ўзаро муносабатлари механизми такомиллаштирилган;

минтақавий хусусиятлар ва нисбий устунликларни аниқлаш асосида жойлардаги ишлаб чиқариш салоҳиятидан келиб чиқиб, хорижий инвестицияларни ҳудудларнинг алоҳида истиқболли тармоқларига оқилона жалб қилиш бўйича чора-тадбирлар ишлаб чиқилган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қуйидагилардан иборат:

хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолаш кўрсаткичлари такомиллаштирилган, улардан инвестиция дастурларини ишлаб чиқиш, инвестиция лойиҳаларини шакллантириш ва инвестиция жараёнларини мониторинг қилишда фойдаланилган;

хорижий инвестициялар жалб қилишнинг нисбий устунликлари ва устувор йўналишлари аниқланган, улар хорижий сармоялар иштирокидаги инвестиция лойиҳалари мониторингини олиб бориш, устувор инвестиция лойиҳаларига халқаро молия ташкилотлари ва хорижий инвесторлар маблағларини жалб қилишда қўлланилган;

хорижий инвестициялар самарадорлиги даражасига баҳо берилган ва унинг натижаларидан иқтисодий ислохотлар устувор йўналишларини аниқлаш, инвестиция самарадорлигини ошириш ва устувор инвестиция лойиҳалари портфелини янгилашда фойдаланилган;

ҳудудларда хорижий инвестициялар самарадорлигини ошириш йўллари аниқланган, улардан хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг минтақавий

дастурларини бошқариш, инвестиция лойиҳалари тизимли таҳлилини амалга ошириш ва унга оид маълумотлар тайёрлашда қўлланилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончилиги қўлланилган ёндашув, усуллар ва назарияларнинг расмий манбалардан олингани, келтирилган таҳлилларнинг математик-статистика ва эконометрика методлари воситасида асосланганлиги, хулоса, таклиф ва тавсияларнинг амалиётга жорий этилганлиги, олинган натижаларнинг ваколатли ташкилотлар томонидан тасдиқланганлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти диссертацияда ишлаб чиқилган назарий ва методологик асосларнинг мамлакат инвестиция сиёсатида хорижий инвестицияларнинг самарадорлигини баҳолаш ва уларни жалб қилиш механизмини такомиллаштириш бўйича илмий аппаратни бойитиши билан белгиланади. Тадқиқот натижаларидан хорижий инвестицияларни бошқариш тизимини яхшилашнинг концептуал асослари, усуллари ва моделларини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкин.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти давлат инвестиция дастурларидаги хорижий инвестиция иштирокидаги лойиҳаларни сифатли ишлаб чиқиш, мамлакат нисбий устунликларини ҳисобга олган ҳолда хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг минтақавий дастурларини ишлаб чиқишни такомиллаштириш, ҳудудий ривожлантириш дастурлари сифатини оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади. Тадқиқот ишида таклиф этилган амалий тавсиялар мамлакатимизга хорижий инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш ва иқтисодиётнинг ўзлаштириш салоҳиятини ошириш омилларини аниқлашда ҳам ўз ўрнига эга.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Миллий иқтисодиётга хорижий инвестициялар жалб қилиш механизмини такомиллаштириш ва улар самарадорлигини ошириш юзасидан ишлаб чиқилган услубий ва амалий таклифлар асосида:

хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолашнинг янги услубий ёндашувлари ва устувор йўналишлардан Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигида 2017 йилги давлат инвестиция дастурини ишлаб чиқиш, инвестиция лойиҳаларини шакллантириш ва мониторинг қилишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг 2017 йил 8 февралдаги ИШ 2-2/4-5 сонли маълумотномаси, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институтининг 2017 йил 12 январдаги 15-01/16 сонли далолатномаси). Натижалар хорижий инвестицияларни соҳа ва тармоқлар бўйича самарали тақсимлаш, тўғридан-тўғри хорижий инвестиция ва кредитлар иштирокидаги қиймати 18 млрд. АҚШ доллар бўлган 85 та инвестиция лойиҳалари манзилли дастури мониторингини ташкил этишга хизмат қилди;

хорижий инвестициялар учун солиқ имтиёзларини барча эркин иқтисодий зоналарда бир хил тартибда қўллаш тўғрисидаги таклифи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 26 октябрдаги «Эркин

иқтисодий зоналар фаолиятини фаоллаштириш ва кенгайтиришга доир кўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-4853-сонли Фармони ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат солиқ кўмитасининг 2017 йил 20 февралдаги 16/1-5075 сонли маълумотномаси). Илмий натижаларнинг қўлланилиши эркин иқтисодий зоналарда солиқ имтиёзларини самарали ташкил этиш ва соддалаштириш орқали чет эл инвестицияларини рағбатлантириш имкониятини яратди;

хорижий инвестициялар самарадорлигини аниқлашнинг математик статистика усуллари Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика кўмитасининг Кадрларни қайта тайёрлаш ва статистика тадқиқотлари марказида ходимларнинг малакасини оширишда «Миллий ҳисоблар тизими – 2008 қўлланмасини Ўзбекистонда жорий этишнинг устувор йўналишлари» фани маъруза материалларини такомиллаштириш ва ўқитишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика кўмитасининг Кадрларни қайта тайёрлаш ва статистика тадқиқотлари марказининг 2017 йил 19 январдаги 01/1-01-21/2-26 сонли далолатномаси). Мазкур илмий ёндашувлар статистика органлари ходимларининг малакасини ошириш курслари сифати ва самарадорлигини оширишга хизмат қилди;

хорижий инвестицияларни баҳолаш усуллари ва таклиф этилган устувор йўналишлардан «Асака» акциядорлик тижорат банкининг инвестиция лойиҳаларини шакллантириш ва уларни молиялаштиришдаги иштирокини оширишда, устувор инвестиция лойиҳаларига халқаро молия тузилмалари ва хорижий инвесторларни жалб қилиш бўйича таклифлар тайёрлашда фойдаланилган. («Асака» акциядорлик тижорат банкининг 2016 йил 5 октябрдаги АА-19-12/6577 сонли маълумотномаси). Натижада банк томонидан чет эл сармояси иштирокидаги инвестиция лойиҳалари кўлами ва сифатини оширишга имконият яратилди.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Тадқиқот натижалари 8 та халқаро ва 42 та республика илмий-амалий анжуманларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 37 та илмий иш чоп этилган, шулардан, 1 та монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялар асосий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 8 та илмий мақола, жумладан 7 таси республика, 1 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, тўртта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 135 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида ўтказилган тадқиқотларнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади, вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологияларни ривожлантиришнинг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган ҳамда тадқиқотнинг илмий янгилиги, амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий этиш, нашр қилинган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг **«Иқтисодий ривожланишни таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан фойдаланишнинг илмий-назарий асослари»** деб номланган биринчи бобида иқтисодий ривожланишнинг илмий асослари баён қилинган, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар (ТТХИ) тушунчасининг моҳияти очиқ берилган, унинг назария ва моделлари, типологияси, таркибий тузилиши, уларни жалб қилиш шакллари бўйича хорижий манба ва адабиётларда келтирилган ёндашувлар батафсил таҳлил қилинган. Шу билан бирга «тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар» ва «иқтисодий ўсиш» категорияларининг ўзаро алоқадорлигини очиқ беришга оид назарий қарашлар баён қилинган.

Бунда иқтисодий ривожланиш назарияларига оид йигирмага яқин иқтисодий мактаб доирасида иқтисодчи олимлар қарашлари ва ёндашувлари таҳлил қилинган. Жумладан, «Замонавий иқтисодий ўсиш мактаби»нинг «Инклюзив иқтисодий ўсиш» назариясига кўра иқтисодий ўсиш бу барча иқтисодий субъектларга тенг имкониятлар яратиш асосида жамиятнинг барча қатламларида иқтисодий фаровонликни таъминлаш, иқтисодий имконияти, жинси, миллати, келиб чиқиши, динидан қатъий назар ҳар кимнинг иқтисодий ўсиш жараёнида қатнашишидир⁵. Иқтисодий ривожланишга эса такрор ишлаб чиқаришнинг кенгайиши сифатида иқтисодиёт, ишлаб чиқариш кучлари, таълим, фан, маданият, аҳолининг ҳаёт даражаси ва сифати, инсон капиталининг босқичма-босқич ижобий сифат ва таркибий ўзгаришлари деб қаралган⁶.

Халқаро капитал ҳаракатининг асосий шакли бўлган ТТХИ бўйича «халқаро товар ишлаб чиқариш цикли» (Р.Вернон), «трансмиллий компаниялар ва сушт рақобат» (С.Хаймер), «олигополия ва тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар» (Ф.Никкербоккер), «интернализация» назариялари (М.Кассон), «учаётган ғозлар» парадигмаси (К.Акамацу), «тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва миллатларнинг рақобат устунликлари» назарияси (М.Портер), «эклeктик» парадигма - «OLI» модели (Ж.Даннинг), «мамлакатнинг инвестициявий ривожланиш йўли» назарияси (Ж.Даннинг, Р.Нарула) тизимли таҳлил қилинган.

Мавжуд назарий асосларни қиёсий таҳлил қилиш асосида ТТХИга «бу муайян мамлакат иқтисодиётида фаолият юритаётган хўжалик юритувчи

⁵E.Ianchovichina, S.Lundstrom, "What is Inclusive Growth?", The World Bank, February 10, 2009.

⁶Michael P. Todaro, Stephen C. Smith, Economic development // George Washington University, 2015. p.860.

субъектнинг хорижий бошқа бир мамлакатда рўйхатдан ўтган мулкчилик шаклининг у ёки бу турига мансуб корхона ёки ишлаб чиқарувчи ташкилот фаолиятига ишлаб чиқаришни янгидан ташкил этиш ёки кенгайтириш учун унинг низом жамғармасининг 10% миқдоридан кам бўлмаган ва фойда олиш мақсадида йўналтирган моддий ёки номоддий маблағларидир» деб муаллифлик таърифи берилган.

Иқтисодий ривожланишни таъминлашда хорижий инвестицияларнинг аҳамиятига оид йигирма бешга яқин чет эл ва маҳаллий иқтисодчи олимлар ёндашувлари таҳлил қилинган. Масалан, С.Хиратука бошчилигидаги ишчи гуруҳ 1990-2005 йилларда Бразилияга кирувчи ТТХИларнинг кескин ўсишини кузатди ва уларнинг унумдорликка таъсирини эмпирик таҳлил қилди. Бунда, хорижий инвестицияларнинг Бразилия иқтисодиётига ижобий таъсирининг паст бўлганлиги аниқланди. Бу ҳолат стратегик ёки алоҳида танланган тармоқ бўйича махсус инвестиция сиёсатининг олиб борилмагани, юқори технологияли фаолиятларнинг рағбатлантирилмаганлиги ва фақатгина ТТХИларга ёки чет эл корхоналарига чекловларни олиб ташлашга қаратилган сиёсатнинг олиб борилганлиги билан изоҳланган⁷.

Назарий ёндашувлар қаторида ТТХИ таъсири қабул қилувчи минтақанинг абсорбцион салоҳияти ва инновацияларни таъминловчи омилларнинг мавжудлигига боғлиқ эканлиги илмий асосланган. Масалан, Хитойнинг юқори билимли ва малакали ишчи кучи кўп бўлган, илмий-тадқиқот ва тажриба-конструкторлик ишлари олиб борилаётган, нуфузли университетлар ва илмий-тадқиқот институтлари жойлашган қирғоқ ҳудудларида ТТХИ инновация салоҳияти ва унумдорликка салмоқли ижобий таъсир кўрсатган. Хитойнинг марказий ҳудудларида эса ТТХИнинг инновацияларни рағбатлантирувчи таъсири сезилмаган. Бунга ТТХИ тури ва сифати ҳамда абсорбцион салоҳиятнинг пастлиги сабаб бўлган⁸.

Маҳаллий тадқиқотларда ҳам ТТХИнинг иқтисодиётга ижобий таъсирини маҳаллий жамғармаларнинг инвестиция фаолиятига йўналтирилиши, меҳнат ва капитал самарадорлигини оширадиган бошқарув, маркетинг ва илғор технологиялар орқали тушунтирилган⁹.

Илмий назария ва қарашларнинг қиёсий таҳлили асосида чет эл инвестицияларини жалб қилишга асоссиз равишда кенг имтиёз ва афзалликлар берилишининг ўзи улардан кутилаётган иқтисодий самарага эришишни таъминлаб бера олмаслиги асосланган. Хорижий инвестицияларнинг иқтисодий самарасига эришиш учун эса мамлакат иқтисодиётида қулай шарт-шароитларни таъминлаш ва махсус инвестиция ислохотларини амалга ошириш талаб қилинади.

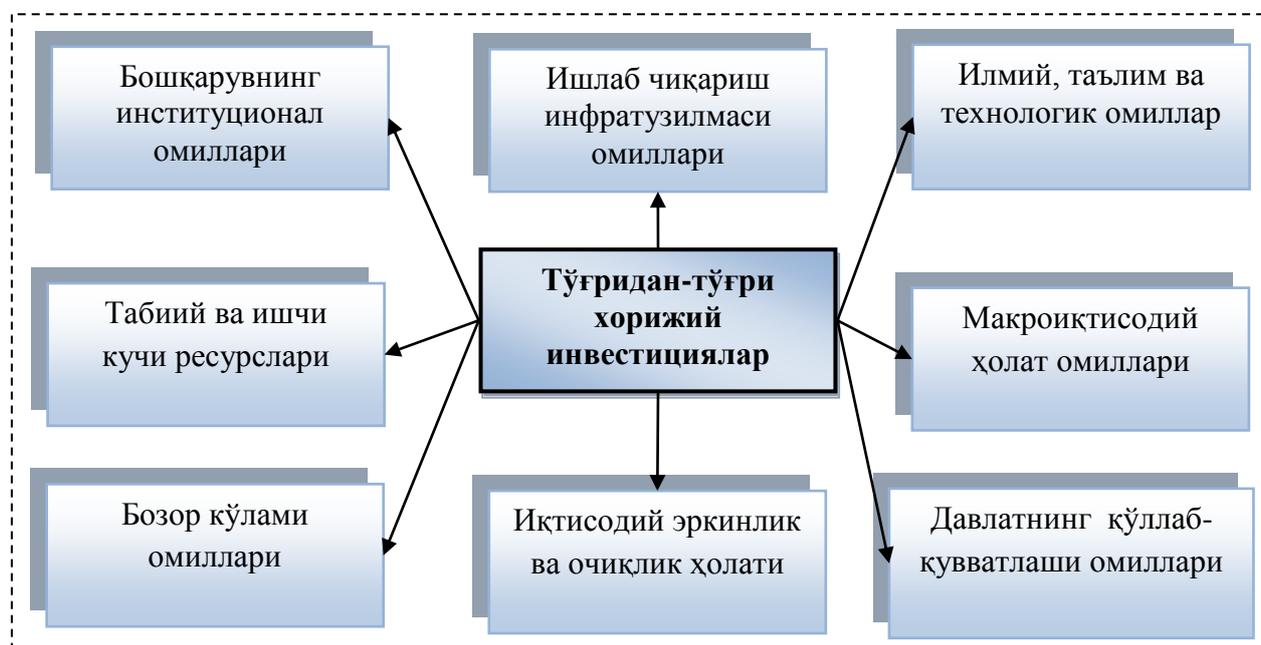
Тадқиқотнинг «Миллий иқтисодиётга жалб қилинган тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолаш усуллари»

⁷Celio Hiratuka 'Foreign Direct Investment and Transnational Corporations in Brazil: Recent Trends and Impacts on Economic Development' Working Group on Development and Environment in the Americas, April 2008.

⁸ Xiaolan Fu, 'Foreign Direct Investment, Absorptive Capacity and Regional Innovation Capabilities: Evidence from China', Abstract, Department of International Development University of Oxford October 2007

⁹Обломуродов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари: Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. – Тошкент, 2008. 143 б.

номли иккинчи бобида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг иқтисодиётга таъсирини ва уларнинг сифат кўрсаткичларини баҳолаш усуллари тизими яратилган. Бунда, айниқса, хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолашда замонавий эконометрик моделлардан фойдаланиш йўллари, чет эл капитали самарадорлигини оширувчи омилларни аниқлаш ва баҳолаш усуллари ишлаб чиқилган. Ж.Даннингнинг OLI модели, К.Франко, Ф.Ренточини ва Г.Марзеттилар¹⁰ тадқиқотлари ва бошқа назарияларга асосланиб муаллиф хорижий инвестицияларни ҳаракатлантирувчи ва уларга таъсир кўрсатадиган саккизта гуруҳ омиллари тизимини таклиф этган (1-расм). Улар институционал, инфратузилма, илмий, таълим ва технологик, макроиқтисодий ҳолат, давлатнинг қўллаб-қувватлаши, иқтисодий эркинлик, бозор кўлами, ресурслар омиллари гуруҳларидан иборат.



1-расм. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларга таъсир қилувчи омиллар гуруҳлари¹¹

Хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолашда «капитал қайтими», «инвестиция мультипликатори», «капитал сифими», «ICOR коэффициенти», «ТТХИни жалб қилишда салоҳиятдан фойдалана олиш индекси», инвестиция лойиҳалари самарадорлиги, инвестицияларнинг иқтисодий ўсишга таъсирини корреляцион-регрессион таҳлил қилиш, хорижий капитал иштирокидаги корхоналар меҳнат унумдорлигига оид кўрсаткичларни ҳисоблаш усуллари ва йўллари таклиф этилган (1-жадвал).

¹⁰ Franco C., Rentocchini F., Marzetti G. (2008) Why do firms invest abroad? An analysis of the motives underlying Foreign Direct Investments. Universita Studi di Trento Discussion Paper №17.

¹¹Муаллиф томонидан тузилган.

Хорижий инвестициялар самарадорлигини баҳолашнинг сифат кўрсаткичлари тизими¹²

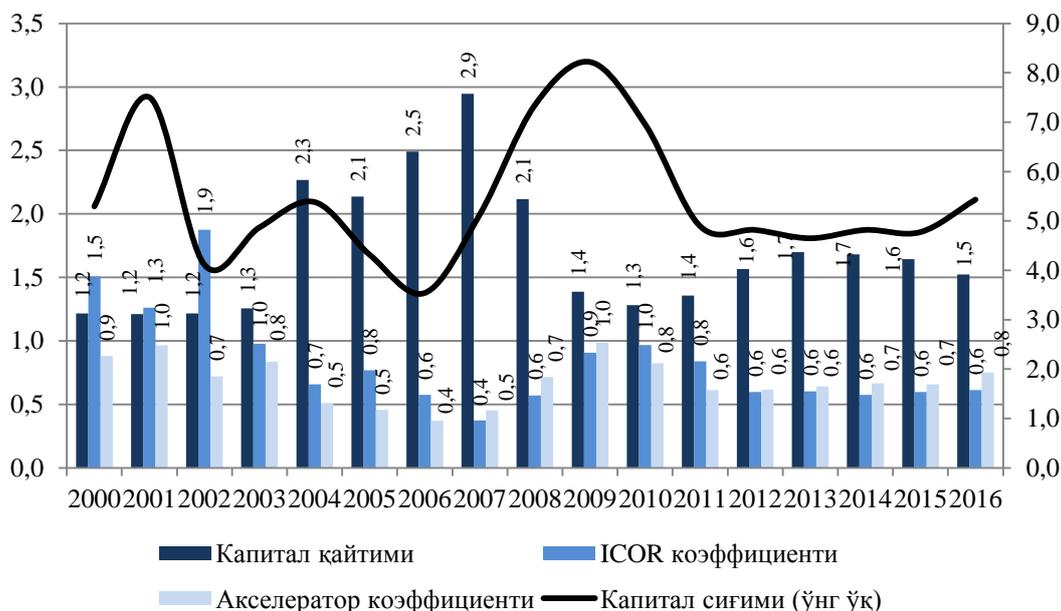
Формулаларнинг муаллиф томонидан хорижий инвестициялар учун таклиф қилинган модификацияланган шакли	Формулаларнинг халқаро амалиётда фойдаланиладиган мавжуд шакллари
1. Капитал қайтими	
$ХКҚ = \frac{ЯИМ(t) - ЯИМ(t-1)}{(ХИ(t) - ХИ(t-1))}$ <p>бунда ХКҚ – хорижий капитал қайтими, ЯИМ(t), ЯИМ(t-1) – солиштирма нархларда t-йилдаги ва аввалги йилдаги ялпи ички маҳсулот ҳажми, ХИ(t), ХИ(t-1) – солиштирма нархларда t-йилга нисбатан хорижий инвестициялар ҳажми (3 йиллик ўртача ҳажм тавсия қилинади)</p>	$КҚ = \frac{\Delta МД}{К} \text{ ёки } КҚ = \frac{\Delta МД}{\Delta Ф}$ <p>бунда КҚ -капитал қайтими, ΔМД - миллий даромад ўсишининг солиштирма нархлардаги ҳажми, К - капитал кўйилмалар ҳажми, ΔФ - асосий фондлар ўзгариши ҳажми</p>
2. Инвестиция мультипликатори	
$ХИ(\text{мул.}) = \frac{ЯИМ(t)/ЯИМ(t-5)}{ХИ(t)/ХИ(t-5)}$ <p>бунда ХИ(мул.) – хорижий инвестициялар мультипликатори, ЯИМ(t), ЯИМ(t-5) – солиштирма нархларда t-йилдаги ва ундан 5 йил аввалги йилдаги ялпи ички маҳсулот ҳажми, ХИ(t), ХИ(t-5) - солиштирма нархларда t-йилдаги ва ундан 5 йил аввалги йилдаги хорижий инвестициялар ҳажми.</p>	$ИМ = \frac{\Delta МД}{\Delta И}$ <p>бунда ИМ - инвестиция мультипликатори, ΔМД - миллий даромаднинг ўзгариши, ΔИ - инвестицияларнинг ўзгариши</p>
3. Капитал сиғими	
$ХКС = \frac{ХИ(t)}{ЯИМ(t)} * 100\%$ <p>бунда ХКС - хорижий инвестициялар бўйича капитал сиғими, ХИ(t) - t-йилдаги хорижий инвестициялар ҳажми, ЯИМ(t) - t-йилдаги ялпи ички маҳсулот ҳажми.</p>	$КС = \frac{К}{ИЧ}$ <p>бунда КС - капитал сиғими коэффиценти, К - маҳсулот ишлаб чиқариш учун фойдаланиладиган капитал умумий суммаси, ИЧ – муайян даврда маҳсулот (реализацияси) ишлаб чиқариш ҳажми</p>
4. Иқтисодий ўсишнинг қўшимча капитал харажати (ICOR коэффиценти)	
$ICOR(\text{хи}) = \frac{ХИ(t-1)/ЯИМ(t-1)}{ЯИМ(t)/ЯИМ(t-1)}$ <p>бунда ICOR(хи) – хорижий инвестициялар ICOR коэффиценти, ЯИМ(t), ЯИМ(t-1) – солиштирма нархларда t-йилдаги ва аввалги йилдаги ялпи ички маҳсулот ҳажми, ХИ(t-1) - хорижий инвестицияларнинг t-йилдан аввалги йилдаги ҳажми.</p>	$ICOR = \frac{И(\text{ул.})}{\Delta ЯИМ}$ <p>бунда ICOR - коэффицент, И(ул.) - ялпи ички маҳсулотда инвестициялар улуши, ΔЯИМ – ялпи ички маҳсулот ўсиш суръати.</p>
5. Жалб қилишда салоҳиятдан фойдалана олиш индекси (Inward FDI performance index)	
$И(\text{сф}) = \frac{ТТХИ(i)/ТТХИ(ж)}{ЯИМ(i)/ЯИМ(ж)}$ <p>бунда И – мамлакатда ТТХИни жалб қилишда иқтисодий салоҳиятдан фойдалана олиш индекси, ТТХИ(i) – i мамлакатга кирувчи ТТХИ ҳажми, ТТХИ(ж) – жаҳондаги жалб қилинувчи ТТХИ умумий ҳажми, ЯИМ(i) – i мамлакатнинг ялпи ички маҳсулот ҳажми, ЯИМ(ж) – жаҳондаги ялпи ички маҳсулот умумий ҳажмини ифодалайди.</p>	$И = \left(\frac{ТТХИ(\text{ж.ул.})}{ЯИМ(\text{ж.ул.})} + \frac{ТТХИ(\text{ж.ул.})}{Б(\text{ж.ул.})} + \frac{ТТХИ(\text{ж.ул.})}{Э(\text{ж.ул.})} \right) / 3$ <p>бунда И - жалб қилишда салоҳиятдан фойдалана олиш индекси, ТТХИ(ж.ул.) – тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар бўйича жаҳондаги улуш, ЯИМ(ж.ул.) - ялпи ички маҳсулот бўйича жаҳондаги улуши, Б(ж.ул.) - бандлик бўйича жаҳондаги улуши, Э(ж.ул.) - экспорт бўйича жаҳондаги улуши.</p>

¹²Муаллиф томонидан тузилган.

Диссертациянинг «Мамлакатимизга хорижий инвестициялар жалб қилиш тенденцияси ва улардан фойдаланиш самарадорлиги» деб номланган учинчи бобда хорижий инвестицияларнинг жаҳондаги ва мамлакатимиздаги тенденциялари, тармоқ ва ҳудудлар кесимида таҳлили, уларнинг самарадорлигини баҳолаш натижалари баён этилган.

Чет эл инвестициялари самарадорлиги уларнинг миллий иқтисодиётимизга таъсирини баҳолаш орқали аниқланган. Чет эл капиталидан фойдаланиш самарадорлигини оширувчи омиллар тизимлаштирилган. Хусусан, мамлакатимизда хорижий инвестициялар самарадорлигига инвестиция мультипликатори, капитал қайтими ва сиғими, ICOR ва акселератор коэффициентларини ҳисоблаш орқали баҳо берилган (2-расм).

Иқтисодиёт ва хорижий инвестициялар ўсишлари ўртасида ўзаро кучли боғлиқлик кузатилмади. Жумладан, хорижий инвестициялар 2005-2010 йилларда деярли 3 баробар, 2011-2016 йилларда 1,3 баробар ошган бўлса-да, иқтисодий ўсиш бу икки даврда деярли бир хил 1,6 баробарга тенг бўлган.

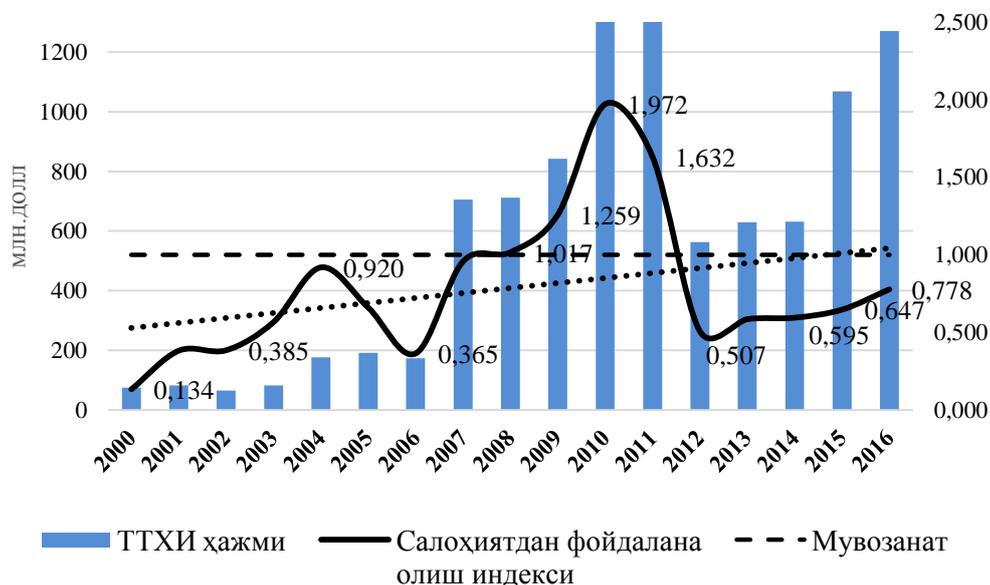


2-расм. Ўзбекистонда хорижий инвестициялар самарадорлиги даражаси динамикаси¹³

Хорижий инвестициялар бўйича капитал қайтими даражаси 2000 йилга нисбатан 2004-2008 йилларда салмоқли ошган бўлсада, 2009-2016 йилларда давр бошидаги даражага тушиб қолган. Иқтисодий ўсишнинг қўшимча хорижий капитал харажати (ICOR коэффициенти) эса 2000-2002 йилларда юқори бўлган бўлса, кейинчалик камайиб 2009-2016 йилларда деярли ўзгаришсиз сақланиб қолди. Лекин сўнги йиллардаги ICOR коэффициенти 2004-2008 йилларга нисбатан юқорилигича қолмоқда. Даромадларнинг ўсишига инвестицияларнинг мутаносиб ўсишини ифодаловчи акселератор

¹³Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

коэффициенти эса 2000-2016 йилларда кескин ўзгаришларсиз деярли бир хил даражада сақланиб қолди. Мамлакатимизга ТТХИни жалб қилишда иқтисодий салоҳиятдан фойдалана олиш даражаси ошиб бораётган бўлсада, сўнги бир неча йилларда мувозанат кўрсаткичидан анча пастлигича қолмоқда (3-расм).



3-расм. Ўзбекистонда ТТХИни жалб қилишда иқтисодий салоҳиятдан фойдалана олиш индекси динамикаси (индекс учун мувозанат даража 1 га тенг)¹⁴

Хорижий инвестициялар бўйича ICOR коэффициенти асосида мамлакатимиз ҳудудлари капитал сиғими даражаси бўйича таснифланган. Қорақалпоғистон Республикаси, Бухоро, Қашқадарё вилоятларида чет эл инвестициялари капитал сиғими юқори эканлиги аниқланган.

Ички инвестицияларнинг мамлакат ҳудудлари доирасидаги ишлаб чиқариш ҳажмининг ўсишига ижобий таъсири (эластиклик коэффициенти=0.1034552) хорижий инвестициялар таъсирига (эластиклик коэффициенти=0.0000727) қараганда юқори бўлган (2-жадвал). Мазкур ҳолатни чет эл инвестицияларини ҳудудий ривожлантириш дастурлари доирасидан кўра асосан давлат инвестиция дастурига мувофиқ республикада стратегик аҳамиятга молик йирик ишлаб чиқариш объектларига жалб қилинаётгани билан изоҳлаш мумкин.

Шунингдек, мазкур бобда мамлакатимиз иқтисодиёти тармоқлари ва минтақалари доирасида чет эл инвестицияларидан фойдаланиш самарадорлиги ва тенденцияларини баҳолаш натижалари акс этган. Муаллиф томонидан хорижий инвестиция жараёнларининг мамлакатимиз иқтисодиётининг тармоқлар ва ҳудудлари даражасидаги таҳлил асосида мавжуд муаммолар ва имкониятлар аниқланган.

¹⁴БМТнинг Савдо ва ривожланиш конференцияси (UNCTAD, www.unctad.org) маълумотлари асосида тузилган.

**Ўзбекистон минтақаларида иқтисодий ўсишга омиллар таъсирини
эконометрик баҳолаш натижалари**

Тобе ўзгарувчи (<i>grp_growth</i>) – ҳудудларда ишлаб чиқаришнинг ўсиши					
Мустақил ўзгарувчилар (<i>independent variable</i>)		Коэффициентлар	Стандарт хатолик (<i>Std. Error</i>)	t-статистика (<i>t-Statistic</i>)	p-эҳтимоллик қиймати (<i>Prob.Value</i>)
<i>C</i>	константа	40.51454	29.30787	1.38	0.168
<i>di_gr</i>	Ички инвестициялар ўсиши	0.1034552	0.0143391	7.21	0.000
<i>fi_gr</i>	Хорижий инвестициялар ўсиши	0.0000727	0.0000421	1.73	0.086
<i>empl_gr</i>	Бандликнинг ўсиши	0.5207006	0.2886681	1.80	0.073
<i>ex_gr</i>	Экспортнинг ўсиши	0.0124108	0.0053076	2.34	0.020
R-squared: within=0.2515 between=0.0167 overall=0.1993		F(4,206)=17.30 Prob>F= 0.0000 Time: 2000-2015		Fixed effects within regression. Number of obs=225 Number of groups=15	

Манба: муаллиф томонидан тузилган

«Ўзбекистон иқтисодиётида тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан самарали фойдаланишнинг устувор йўналишлари» деб номланган тўртинчи бобда инвестиция муҳитини яхшилаш, ТТХИни самарали ўзлаштиришда иқтисодиётимизнинг имконият ва салоҳиятини оширишнинг устувор йўналишлари ва улар бўйича амалга оширилиши мақсадга мувофиқ бўлган комплекс чора-тадбирлар тизими ўз аксини топган. Бунда, айниқса, ҳудудлар нисбий устунликлари асосида мамлакатимиз минтақаларида фойдаланилмаётган ўсиш имкониятларини ҳисобга олиб, чет эл инвестицияларидан иқтисодиёт тармоқларида оқилона фойдаланишнинг асосий вазифалари, истикболда ТТХИдан фойдаланиш самарадорлигини оширишда уларни жалб қилиш механизми ва дастакларини такомиллаштириш бўйича таклифлар берилган.

Илмий таклифлар қаторида таҳлил ва ҳисоб-китоблар асосида хорижий инвестициялар самарадорлигини ошириш бўйича қуйидаги устувор йўналишлар доирасида чора-тадбирлар белгиланган:

инвестиция фаолиятини тартибга солувчи норматив-ҳуқуқий база ва қонунчиликни такомиллаштириш;

мамлакатимизда чуқур институционал ўзгаришлар орқали инвестицияларни бошқаришда давлат институтлари сифатини ошириш;

эркин иқтисодий зоналар фаолиятини кенгайтириш ва самарадорлигини ошириш;

ҳудудларда ишлаб чиқариш инфратузилмасини ривожлантириш жараёнларини тезлаштириш ва кенгайтириш;

инвестицияларни фаол ўзлаштиришда кадрлар тайёрлаш сифатини ошириш ёрдамида ишчи кучидан оқилона фойдаланишни ташкил этиш ва меҳнат унумдорлигини ошириш;

банк инфратузилмасини янада ривожлантириш ва такомиллаштириш орқали капитал айланиши тезлашувини таъминлаш;

корпоратив бошқарув соҳасидаги ёндашувларни тубдан ўзгартириш ва қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш;

ташқи иқтисодий фаолиятни эркинлаштириш ва экспортни рағбатлантириш.



4-расм. Ўзбекистонда хорижий инвестиция ва кредитларни жалб қилиш ва ўзлаштириш жараёнида давлат органларининг ўзаро ҳамкорлик фаолияти тизими¹⁵

Иқтисодиётда хорижий инвестициялар самарадорлигини оширишда давлат органларининг ўзаро ҳамкорлик фаолияти тизимини такомиллаштириш бўйича илғор бозор механизмларини (инвестиция агентликларини тузиш, инжиниринг компаниялари ва лойиҳа институтларини ривожлантириш) (4-расм) жорий қилиш, эркин иқтисодий зоналар бошқарувини соддалаштириш, маҳаллий ҳокимият органлари

¹⁵Инвестиция қонунчилиги ва ҳуқуқий асосларини тадқиқ қилиш асосида муаллиф томонидан тузилган.

ваколатларини кенгайтириш, ҳудудларда инвестиция салоҳиятини ошириш бўйича таклифлар ишлаб чиқилган.

ХУЛОСАЛАР

1. Чет эл тажрибасини таҳлил қилиш натижаларининг кўрсатишича, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар иқтисодий ривожланишни таъминловчи молиялаштириш манбаси бўлиш билан бирга, билвосита таъсирлар (spillover effect) шаклида мамлакатга замонавий техника ва технология, инновациялар, ноу-хау ва бошқарув усулларини жалб қилишга ёрдам беради. Улар инсон капиталининг ўсиши, иқтисодиётни модернизациялаш ва рақобатдошликни ошириш, ахборот-коммуникация тизимининг ривожланишини таъминлаш орқали мамлакатда барқарор иқтисодий ривожланишга замин яратади.

2. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва иқтисодий ўсиш ўртасидаги боғлиқликни таҳлил этган дунёдаги эмпирик тадқиқотларни қиёсий ўрганиш натижалари шуни кўрсатмоқдаки, ҳар доим ҳам тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни мамлакат иқтисодиётига кенг кўламда ва йирик ҳажмда жалб қилиш иқтисодий самарадорликка олиб келавермайди. Шунинг учун, чет эл капиталини миллий иқтисодиётга фаол жалб қилиш билан бирга, иқтисодиётнинг абсорбцион салоҳиятини ошириш, улар билан бирга кириб келаётган замонавий техника ва технологияни ишлата оладиган юқори малакали кадрларни тайёрлаш инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини кучайтиришни таъминлайди.

3. Мамлакатимизда аниқланган муаммолар таҳлили натижаларига кўра, норматив-ҳуқуқий базани такомиллаштириш, чуқур институционал ислоҳотларни амалга ошириш, эркин иқтисодий зоналар самарадорлигини ошириш, инфратузилмани ривожлантириш, ишчи кучи сифатини ва меҳнат унумдорлигини ошириш, банк тизими инфратузилмасини ривожлантириш, корпоратив бошқарувни тубдан ислоҳ қилиш, қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш, ташқи иқтисодий фаолиятни эркинлаштириш хорижий инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини оширишга хизмат қилади.

4. Таҳлиллар республикамиз минтақаларининг барчасида ягона стандартлашган ва бир-бирини такрорловчи инвестиция ислоҳотларини амалга ошириб бўлмаслигини кўрсатди. Шу боис ҳар бир ҳудуднинг ўз нисбий устунликлари, улардаги мавжуд ресурслар, инфратузилма, ишчи кучи каби омиллар имкониятлари, ўсиш захираларини ҳисобга олган ҳолда минтақавий инвестиция сиёсатини юритиш хорижий капитал самарадорлигини оширишга имкон яратади.

5. Ҳисоб-китоблар хорижий инвестицияларнинг катта қисми сўнгги йилларда юртимизнинг стратегик аҳамиятга молик бўлган ёқилғи-энергетика ва у билан боғлиқ инфратузилма объектларини куриш соҳаларида тўпланиб қолаётганлигини кўрсатди. Эндиликда хорижий инвестицияларни бой хомашё ресурслари ёки йирик истеъмол бозорларига эга бўлмаган қишлоқ ҳудудларига ҳам уларда қайта ишлаш, янги ва юқори технологияли ҳамда

илмталаб тармоқларни ривожлантириш орқали фаол жалб қилиш хомашё тармоғига боғлиқлик хавфини камайтириб, инвестициялар самарасини оширишга ёрдам беради.

6. Тадқиқотлар орқали чет эл инвестицияларининг асосан давлат инвестиция дастурлари доирасида жалб қилиниши сабабли ҳудудий инвестиция дастурлари таркибида ташқи инвестициялар улушининг камлиги аниқланди. Хорижий инвестицияларни жалб қилиш механизмини соддалаштириш, уни марказлаштиришдан чиқариш, маҳаллий давлат ҳокимиятларининг ҳудудий инвестиция дастурлари доирасидаги чет эл капиталини жалб қилишдаги ваколатларини кенгайтириш чет эл инвестицияларининг иқтисодиётга ижобий таъсирини кучайтириш имконини беради.

7. Жаҳон тажрибасини ўрганиш шуни кўрсатмоқдаки, юртимизда эркин иқтисодий зоналар фаолиятида марказлашув ва бир томонлама ёндашув сақланиб қолмоқда. Шунинг учун, ЭИЗ Дирекцияларига инвесторларни мустақил жалб қилиш ваколатларини кенгайтириш, Маъмурий кенгаш таркибида хусусий сектор вакилларига ўрин ажратиш, уларда махсус ихтисослаштирилган банкларни ташкил этиш, кредит олиш механизмини соддалаштириш, солиқ имтиёзларини саноат билан чекланиб қолмасдан замонавий хизматлар соҳасини ривожлантиришга ҳам кенг тақдим этиш инвестицияларни самарали ўзлаштиришга хизмат қилади.

8. Ўзбекистонда инвестиция шартномаларини тузиш, хорижий инвестиция иштирокидаги корхонани рўйхатдан ўтказиш, хорижий мутахассисларни жалб қилиш жараёнлари, кўчмас мулкка эгалик қилиш масалаларини тартибга солишни соддалаштириш, ҳамда қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш, корхоналар томонидан турли молиявий инструментлар чиқаришни рағбатлантириш, корпоратив бошқарувни такомиллаштириш орқали молия бозорини кенгайтириш хорижий инвестициялар жалб қилиш механизмини такомиллаштириш учун замин яратади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.27.06.2017. I.15.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ
АКАДЕМИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ИНСТИТУТ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ
ИССЛЕДОВАНИЙ ПРИ КАБИНЕТЕ МИНИСТРОВ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

ВАЛИЕВ БОБУР БАТИРОВИЧ

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРЯМЫХ
ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЕСПЕЧЕНИИ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

08.00.02- Макроэкономика

**АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ ДОКТОРА ФИЛОСОФИИ (PhD)
ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ НАУКАМ**

Ташкент – 2017

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей Аттестационной Комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан за №В2017.1.PhD/Iqt5 .

Диссертация выполнена в Институте прогнозирования и макроэкономических исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.bfa.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель:	Садыков Авазбек Мадаминович доктор экономических наук
Официальные оппоненты:	Беркинов Бозорбой Беркинович доктор экономических наук, профессор Хашимова Наима Абитовна кандидат экономических наук, доцент
Ведущая организация:	Национальный Университет Узбекистана имени Мирзо Улугбека

Защита диссертации состоится «__» _____ 2017 года в ____ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 по присуждению ученых степеней при Финансово-банковской академии Республики Узбекистан и Ташкентком государственном экономическом университете (Адрес: 100000, г.Ташкент, улица Мовароуннахр, дом 16. Тел.: (+99871) 237-54-01, факс: (+99871) 237-50-11, e-mail: info@bfa.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Финансово-банковской академии Республики Узбекистан (зарегистрировано за №__). Адрес: 100000, улица Мовароуннахр, дом 16. Тел.: (+99871) 237-53-25.

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 20__ года.
(реестер протокола рассылки №__ от «__» _____ 20__ года).

А.Ш.Бекмуродов
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

У.В.Гафуров
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., доцент

Н.М.Махмудов
Председатель Научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В условиях глобализации повышается роль инвестиционного сотрудничества между государствами в международных экономических отношениях. В обеспечении устойчивого экономического роста стран мира важное значение приобретает привлечение иностранных инвестиций и их эффективное использование. Уделяется особое внимание привлечению прямых иностранных инвестиций в развивающихся странах с высокими темпами экономического роста. Объем привлеченных прямых иностранных инвестиций за 2000-2016 годы вырос в Индии в 20 раз, Турции в 15 раз, Вьетнаме в 8,9 раз, Камбодже в 8,2 раз, Мьянме в 7,2 раз, Панаме в 6 раз. В свою очередь, в результате высокого экономического эффекта иностранных инвестиций за отмеченный период в этих странах средний темп экономического прироста был высоким и достиг 6,5-10,5 процентов¹.

В мире расширяется проведение научных исследований по вопросам совершенствования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций, стимулирования их притока в перспективные отрасли и их эффективного использования. Потому что в последнее десятилетие неустойчивость в мировой экономике, сохранение разных угроз, понижение темпов роста в развивающихся и развитых странах привели к сокращению объема потоков иностранных инвестиций в мире. Эти обстоятельства определяют актуальность выбранной темы исследования.

В Узбекистане в целях повышения конкурентоспособности экономики на основе ее модернизации и диверсификации привлечение иностранных инвестиций, особенно прямых иностранных инвестиций выбран как приоритетное направление. Поэтому в Стратегии действий развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах² «...расширение связей с ведущими международными и зарубежными финансовыми институтами, продолжение проведения взвешенной политики внешних долгов, эффективное использование привлеченных иностранных инвестиций и кредитов» обозначены как приоритетная задача.

Диссертационная работа в определенной степени послужит выполнению задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», от 26 октября 2016 года УП-4853 «О дополнительных мерах по активизации и расширению деятельности свободных экономических зон», от 5 октября 2016 года УП-4848 «О дополнительных мерах по обеспечению ускоренного развития предпринимательской деятельности, всемерной защите частной собственности и качественному улучшению делового климата», от 10 апреля 2012 года УП-4434 «О дополнительных мерах по стимулированию

¹Источник: <http://www.unctad.org>

² Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан»

привлечения прямых иностранных инвестиций», а также других нормативно-правовых документах данной сферы деятельности.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики на 2012-2020 годы I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Вопросы привлечения иностранных инвестиций в производство и их эффективного использования отражены в исследованиях таких зарубежных экономистов, как Л.Алфаро, Н.Байрактара, Е.Грибовой, К.Гуадалупе, П.Жадхава, Х.Дегрегорио, Д.Даннинга, Ю.Зайцева, Д.Кима, К.Кожима, Р.Липсея, Р.Нарула, Т.Озавы, Е.Попова, С.Саксоновой, Л.Санжая, С.Хаймера, Ф.Хиолана, К.Хэда, Й.Хуанга и других ученых³.

Специфические научные и практические аспекты существующих проблем в этой области исследованы рядом экономистов-ученых нашей республики, таких как А.Бекмурадова, Б.Беркинова, А.Вахобова, А.Исаджанова, Н.Каримова, Н.Кузиевой, Н.Махмудова, Ж.Муинова, У.Надирхонова, Н.Неделькиной, Н.Обломуродова, Д.Рустамовой, Т.Сапаева, А.Собирова, А.Садыкова, Б.Тагаева, Ф.Умарова, Х.Халилова, И.Хановой, Н.Хайдарова, Н.Хакимова, Ж.Холтаева, Н.Хошимовой, С.Чепеля, Ш.Юлдашева и других⁴.

³Alfaro L. «Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches».World Bank Economic Review (2016): 1–14.; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate // Procedia Economics and Finance. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала»// Экономический анализ: теория и практика, №12(315), 2013. С.27-37.; С. Guadalupe, J.Rivera, G.Castro Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality// Contaduría y Administración. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P. Jadhav Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor // Procedia – Social and Behavioral Sciences. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development».2003.Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future, International Journal of the Economics of Business, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока апрямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике» //Экономический анализ: теория и практика, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?'//Journal of Economic Studies, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. The flying gees model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication// Journal of Asian Economics, 11(4):375-401.; идругие.

⁴ Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана// Молия ва банк иши электрон илмий журнали. №2, январь, 2016 й.; Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги// Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Вахобов А.В., Г.Х.Разиқова, Ш.Х.Хаджибакиев Иностранные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г. -124 с.; Исаджанов А.А. Узбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 й.; Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграллашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмаларини жорий этиш масалалари. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. -214 б.; Махмудов Н. М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики// Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 й.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работы за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика//Монография. Ташкент. «IQTISOD-MOLIYA», 2005. -280 с.; Хайдаров Н.Х. Тўғридан-тўғри инвестициялар имкониятлари//Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар илмий электрон журнали, №1, 2011 й.; Хашимова Н.А. Агрегатный анализ динамики структуры инвестиционного потенциала Узбекистана// Экономический вестник Узбекистана. №5. 2016 г.; Чепель С.В.

Несмотря на то, что получены общие теоретические и методологические результаты об эффективности иностранных инвестиций в существующих исследованиях, теории и методы оценки эффективности прямых иностранных инвестиций и текущее состояние эффективного использования иностранных инвестиций в разрезе экономических секторов и территорий не были полностью охвачены в макроэкономическом контексте.

Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами научно-исследовательского учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в рамках научно-исследовательских работ Института прогнозирования и макроэкономических исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан А-2-142-«Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата» (2015-2017 годы), А-2-144- «Совершенствование методологических основ рационального размещения производств и диверсификации экономики регионов» (2015-2017 годы).

Целью исследования является разработка научно-методологических и практических рекомендаций по повышению эффективности использования прямых иностранных инвестиций в экономике Узбекистана.

Задачи исследования:

исследование базовых концептуальных подходов и теоретических видений по классификации прямых иностранных инвестиций, структурного образования, формам и методам их привлечения;

разработка подхода по определению и оценке влияния прямых иностранных инвестиций на экономику и факторов повышения их эффективности;

оценка тенденций привлечения прямых иностранных инвестиций в национальную экономику, их структурного образования, эффективности в разрезе отраслей экономики и регионов страны;

определение основных условий для активного и эффективного освоения прямых иностранных инвестиций в экономику страны, приоритетных направлений эффективного использования иностранных инвестиций в обеспечении устойчивого и сбалансированного развития территорий.

Объектом исследования выбраны иностранные инвестиции, привлекаемые в экономику Республики Узбекистан, ее регионов и отрасли производства.

Предмет исследования состоит из социально-экономических отношений, связанных со способами и методами повышения эффективности использования прямых иностранных инвестиций в национальной экономике.

Методы исследования. В диссертации применены анализ и синтез, индукция и дедукция, корреляция и регрессия, сравнение и группировка, экспертная оценка, научная абстракция и другие методы.

Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана// Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. -с.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. и другие.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

усовершенствован методологический подход к типологии прямых иностранных инвестиций и макроэкономической оценке их влияния на экономическое развитие посредством коэффициентов эластичности многофакторных регрессионных уравнений;

усовершенствованы методы расчета качественных показателей прямых иностранных инвестиций, таких как капиталодоходность, мультипликатор инвестиций, коэффициент ICOR, капиталоемкость и на их основе определены относительные преимущества и приоритеты эффективного использования иностранных инвестиций;

усовершенствован механизм взаимодействия государственных органов в улучшении качества инвестиционных программ и управлении иностранными инвестициями;

разработаны меры по рациональному привлечению иностранных инвестиций в отдельные перспективные отрасли территорий на основе выявления региональных особенностей и относительных преимуществ, исходя из местного производственного потенциала.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

результаты оценки показателей эффективности иностранных инвестиций использованы при разработке средне- и долгосрочных инвестиционных программ, формировании инвестиционных проектов, а также мониторинге инвестиционных процессов;

определены сравнительные преимущества и приоритетные направления привлечения иностранных инвестиций, они применены при мониторинге инвестиционных проектов с участием иностранного капитала, в привлечении средств международных финансовых организаций и иностранных инвесторов в приоритетные инвестиционные проекты;

оценен уровень эффективности иностранных инвестиций и их результаты использованы при определении приоритетных направлений экономических реформ, повышении эффективности инвестиций и обновлении портфеля приоритетных инвестиционных проектов;

определены пути повышения эффективности иностранных инвестиций в территориях, они использованы в управлении региональными программами привлечения иностранных инвестиций, осуществлении системного анализа инвестиционных проектов и подготовке аналитической информации по ним.

Достоверность результатов исследования определяется применением подходов, методов и теорий, основанных на официальных источниках, обоснованностью приведенных анализов методами математической статистики и эконометрики, внедрением разработанных предложений и рекомендаций в практику, утверждением полученных результатов со стороны уполномоченных организаций.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования заключается в обогащении научного аппарата по оценке эффективности иностранных инвестиций в инвестиционной политике страны и совершенствованию механизмов их

привлечения разработанными теоретическими и методологическими основами в диссертации. Результаты исследования могут быть использованы при разработке концептуальных основ, методов и моделей совершенствования системы управления иностранными инвестициями.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования для обеспечения качественной разработки проектов с участием иностранных инвестиций, включаемых в государственные инвестиционные программы, совершенствования разработок региональных программ привлечения инвестиций с учетом сравнительных преимуществ территорий, а также повышения качества территориальных программ развития. Практические рекомендации, предложенные в исследовании, имеют свое место в определении факторов активизации привлечения иностранных инвестиций в страну и повышения абсорбционного потенциала экономики.

Внедрение результатов исследования. На основе методологических и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику и повышению их эффективности:

новые методологические подходы и приоритетные направления оценки эффективности иностранных инвестиций использованы Министерством экономики Республики Узбекистан при разработке государственной инвестиционной программы на 2017 год, формировании перечня и мониторинге инвестиционных проектов (справка Министерства экономики Республики Узбекистан ИШ 2-2/4-5 от 8 февраля 2017 года, акт Института прогнозирования и макроэкономических исследований 15-01/16 от 12 января 2017 года). Результаты послужили для проведения мониторинга 85-ти инвестиционных проектов адресной программы с участием прямых иностранных инвестиций и кредитов на сумму 18 млрд. долларов США;

предложение о применении единого порядка предоставления налоговых льгот для привлечения иностранных инвестиций в свободных экономических зонах использовано при разработке Указа Президента Республики Узбекистан от 26 октября 2016 года №УП-4853 «О дополнительных мерах по активизации и расширению деятельности свободных экономических зон» (справка Государственного налогового комитета Республики Узбекистан 16/1-5075 от 20 февраля 2017 года). Применение научных результатов создало возможность стимулирования иностранных инвестиций путем эффективной организации и упрощения налоговых льгот в свободных экономических зонах;

математико-статистические методы оценки эффективности иностранных инвестиций использованы при совершенствовании лекционных материалов по предмету «Приоритетные направления внедрения пособия Система национальных счетов –2008 в Узбекистане», а также преподавании данного предмета (2015-2016 годы) в процессе повышения квалификации сотрудников Центра подготовки кадров и статистических исследований Государственного комитета Республики Узбекистан (справка Центра

подготовки кадров и статистических исследований Государственного комитета Республики Узбекистан 01/1-01-21/2-26 от 19 января 2017 года). Данные научные подходы послужили повышению качества и эффективности курсов повышения квалификации сотрудников статистических органов;

методы оценки иностранных инвестиций и предложенные приоритетные направления использованы при формировании инвестиционных проектов акционерно-коммерческого банка «Асака» и повышении участия в их финансировании, подготовке предложений по привлечению международных финансовых структур и иностранных инвесторов в приоритетные инвестиционные проекты (справка акционерно-коммерческого банка «Асака» АА-19-12/6577 от 5 октября 2016 года). В результате появилась возможность повышения масштаба и качества инвестиционных проектов с участием иностранного капитала со стороны банка.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования были обсуждены на 8-ми международных и 42-х республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 37 научных работ: из них 1 монография, 8 научных статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации результатов докторских диссертаций, из которых 7 – опубликовано в отечественном и 1 – в зарубежном журнале.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации составляет 135 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Научно-теоретические основы использования прямых иностранных инвестиций в обеспечении экономического развития»** изложены научные основы экономического развития, широко раскрыта сущность понятия прямых иностранных инвестиций (ПИИ), детально проанализированы подходы к теории и моделям, типологии, структуре, формам их привлечения, приведенные в иностранных источниках и литературе. В то же время, обобщая и связывая научные основы, представлены теоретические взгляды по раскрытию увязки категории «прямых иностранных инвестиций» и «экономического роста».

При этом проанализированы взгляды и подходы ученых-экономистов около двадцати экономических школ по теориям экономического развития. В частности, согласно теории «инклюзивного роста» «школы современного экономического роста» экономический рост – это обеспечение экономического благосостояния во всех слоях общества на основе создания равных возможностей для всех хозяйствующих субъектов, участие каждого человека в процессе экономического роста независимо от его экономических возможностей, пола, национальности, этнического происхождения и религии⁵. Экономическое развитие рассматривалось как расширение воспроизводства в виде поэтапных положительных качественных и структурных изменений экономики, производственных сил, образования, науки, культуры, жизни людей и человеческого капитала⁶.

Системно проанализированы теории ПИИ, являющиеся основной формой международного движения капитала, «международный цикл товарного производства» (Р.Вернон), «транснациональные компании и слабая конкуренция» (С.Хаймер), «олигополия и прямые иностранные инвестиции» (Ф.Никкербоккер), «интернализация» (М. Кассон), парадигма «летающих гусей» (К.Акамацу), теория «прямых иностранных инвестиций и конкурентные преимущества стран» (М. Портер), «эклектическая» парадигма - модель OLI (Дж. Даннинг), теория «инвестиционного пути страны» (Дж. Даннинг, Р.Нарула).

На основе сравнительного анализа существующих теоретических основ предложено следующее авторское определение к ПИИ - «это материальные или нематериальные средства хозяйствующего субъекта, действующего в

⁵E.Ianchovichina, S.Lundstrom, "What is Inclusive Growth?", The World Bank, February 10, 2009.

⁶Michael P. Todaro, Stephen C. Smith, Economic development // George Washington University, 2015. p.860.

экономике определенной страны, направленные на деятельность предприятия или производственной организации, принадлежащей той или иной форме собственности зарегистрированного в другой стране в размере не менее 10% его уставного фонда и в целях получения прибыли для новой организации или расширения производства».

Проанализированы подходы приблизительно двадцати пяти иностранных и отечественных экономистов о важности иностранных инвестиций в обеспечении экономического развития. Например, рабочая группа, возглавляемая С.Хиратукой, наблюдала резкое увеличение ПИИ в Бразилии за 1990-2005 годы, и эмпирически проанализировала их влияние на производительность. При этом определено, что положительное влияние иностранных инвестиций на экономику Бразилии было на низком уровне.

Это положение объясняется тем, что специальная инвестиционная политика не проводилась по стратегическим или отдельно выбранным отраслям, не стимулирована высокотехнологичная деятельность. Целью проведенной политики было лишь устранение преград для ПИИ или зарубежных предприятий⁷.

Теоретическими подходами научно обосновано, что влияние ПИИ зависит от абсорбционного потенциала и наличия факторов, которые обеспечивают инновации. Например, в прибрежных районах Китая, где много научных и высококвалифицированных кадров, проводятся исследовательские и экспериментальные работы, а также расположены авторитетные университеты и научно-исследовательские институты, ПИИ оказывали значительное положительное влияние на инновационный потенциал и производительность. В центральных регионах Китая не были выявлены стимулирующие эффекты ПИИ для инноваций. Это было связано с типом и качеством ПИИ, а также низкой абсорбционной способностью⁸.

В отечественных исследованиях также объясняют положительное влияние ПИИ на экономику посредством направления местных сбережений на инвестиционную деятельность, передовой технологии, менеджмента и маркетинга, которые повышают эффективность труда и капитала⁹.

Основываясь на сравнительном анализе научных теорий и взглядов, обосновано, что лишь предоставление широких стимулов и предпочтений для привлечения иностранных инвестиций не может обеспечить достижения ожидаемого экономического эффекта. Для достижения экономической эффективности иностранных инвестиций необходимо обеспечить благоприятные условия для экономики страны и провести конкретные инвестиционные реформы.

⁷Celio Hiratuka 'Foreign Direct Investment and Transnational Corporations in Brazil: Recent Trends and Impacts on Economic Development' Working Group on Development and Environment in the Americas, April 2008.

⁸Xiaolan Fu, 'Foreign Direct Investment, Absorptive Capacity and Regional Innovation Capabilities: Evidence from China', Abstract, Department of International Development University of Oxford October 2007

⁹Обломуродов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари: Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. – Тошкент: Давлат ва жамият қурилиши академияси, 2008. 143 б.

Во второй главе исследования под названием «**Методы оценки эффективности привлеченных прямых иностранных инвестиций в национальную экономику**» разработана система методов оценки влияния прямых иностранных инвестиций на экономику и показатели их качества. При этом были разработаны способы использования современных эконометрических моделей для оценки эффективности иностранных инвестиций, методов выявления и оценки факторов, повышающих эффективность иностранного капитала. На основе модели OLI Дж.Даннинга, исследований К.Франко, Ф.Ренточини и Г.Марзетти¹⁰ и других теорий автор предложил систему восьми групп факторов, которые двигают иностранные инвестиции и влияют на них (рис. 1). Они состоят из групп институциональных, инфраструктурных, научных, образовательных и технологических, макроэкономических факторов, а также факторы государственной поддержки, экономической свободы, объема рынка и ресурсов.

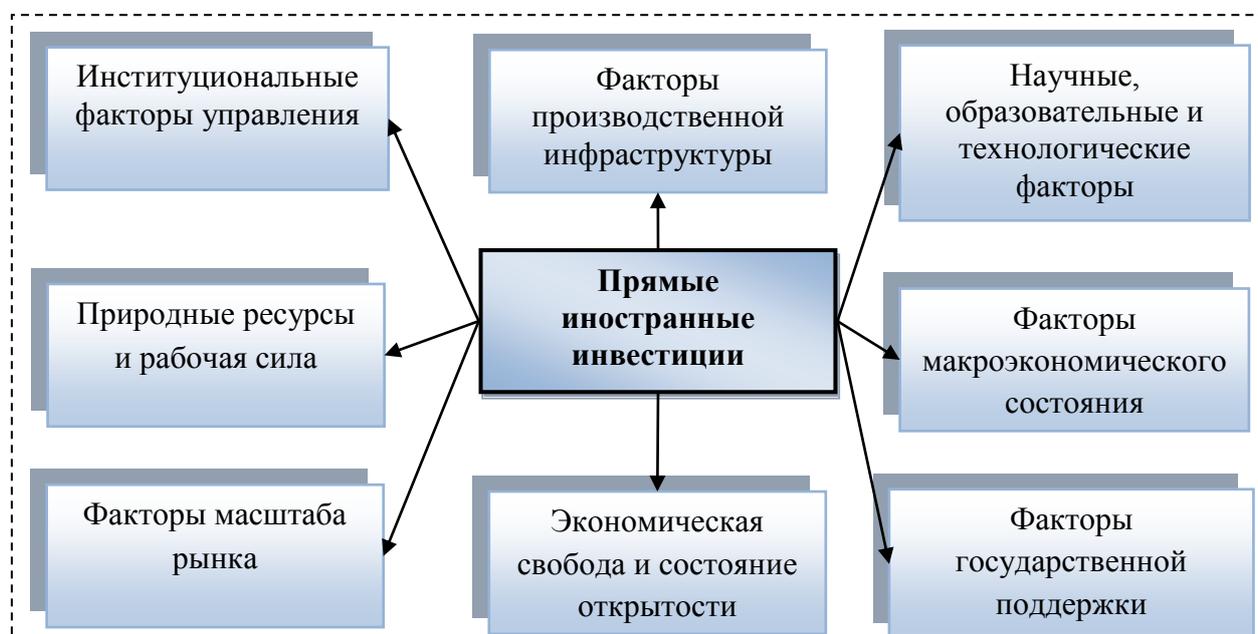


Рисунок 1. Группы факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции¹¹

При оценке эффективности иностранных инвестиций предложены методы и способы расчета показателей «капиталоотдачи», «мультипликатора инвестиций», «капиталоемкости капитала», «коэффициента ICOR», «индекса использования потенциала в привлечении ПИИ», эффективности инвестиционных проектов, корреляционно-регрессионного анализа влияния инвестиций на экономический рост, производительности труда предприятий с участием иностранного капитала (Таблица 1).

¹⁰Franco C., Rentocchini F., Marzetti G. (2008) Why do firms invest abroad? An analysis of the motives underlying Foreign Direct Investments. UniversitaStudi di Trento Discussion Paper №17.

¹¹ Составлено автором.

Таблица 1.

**Система качественных показателей оценки эффективности
иностраннных инвестиций¹²**

Модифицированные формы формул предложенных автором для иностранных инвестиций	Существующие формы формул, использующихся в мировой практике
1. Капиталотдача	
$\text{ХКК} = \frac{\text{ЯИМ}(t) - \text{ЯИМ}(t-1)}{(\text{ХИ}(t) - \text{ХИ}(t-1))}$ <p>где ХКК – отдача иностранного капитала, ЯИМ(t), ЯИМ(t-1) – объем ВВП в сопоставимых ценах t и предыдущего года, ХИ(t), ХИ(t-1) – объем иностранных инвестиций в сопоставимых ценах по отношению t года (рекомендуется средний объем последних 3 г.)</p>	$\text{КК} = \frac{\Delta \text{МД}}{\text{К}} \text{ёки } \text{КК} = \frac{\Delta \text{МД}}{\Delta \text{Ф}}$ <p>где КК - капиталотдача, ΔМД - объем роста национального дохода в сопоставимых ценах, К - объем капитальных вложений, ΔФ – объем изменения основных фондов.</p>
2. Мультипликатор инвестиций	
$\text{ХИ(мул.)} = \frac{\text{ЯИМ}(t)/\text{ЯИМ}(t-5)}{\text{ХИ}(t)/\text{ХИ}(t-5)}$ <p>где ХИ(мул.) – мультипликатор иностранных инвестиций, ЯИМ(t), ЯИМ(t-5) – объем ВВП в сопоставимых ценах в t году, ХИ(t), ХИ(t-5) – объем иностранных инвестиций в сопоставимых ценах в t году.</p>	$\text{ИМ} = \frac{\Delta \text{МД}}{\Delta \text{И}}$ <p>где ИМ – мультипликатор инвестиций, ΔМД – изменение национального дохода, ΔИ – изменение инвестиций.</p>
3. Капиталоемкость	
$\text{ХКС} = \frac{\text{ХИ}(t)}{\text{ЯИМ}(t)} * 100\%$ <p>где ХКС – капиталоемкость по иностранным инвестициям, ХИ(t) – объем иностранных инвестиций в t году, ЯИМ(t) - объем ВВП в t году.</p>	$\text{КС} = \frac{\text{К}}{\text{ИЧ}}$ <p>где КС – коэффициент капиталоемкости, К – общая сумма капитала для производства продукции, ИЧ – объем производства (реализации) продукции за определенный период</p>
4. Дополнительный расход капитала экономического роста (коэффициент ICOR)	
$\text{ICOR(хи)} = \frac{\text{ХИ}(t-1)/\text{ЯИМ}(t-1)}{\text{ЯИМ}(t)/\text{ЯИМ}(t-1)}$ <p>где ICOR(хи) – коэффициент ICOR иностранных инвестиций, ЯИМ(t), ЯИМ(t-1) – – объем ВВП в сопоставимых ценах t и предыдущего года, ХИ(t-1) – объем иностранных инвестиций год назад от t года.</p>	$\text{ICOR} = \frac{\text{И(ул.)}}{\Delta \text{ЯИМ}}$ <p>где ICOR - коэффициент, И(ул.) – доля инвестиций в ВВП, ΔЯИМ – темп роста ВВП.</p>
5. Индекс использования потенциала в привлечении (Inward FDI performance index)	
$\text{И(сф)} = \frac{\text{ТТХИ}(i)/\text{ТТХИ}(ж)}{\text{ЯИМ}(i)/\text{ЯИМ}(ж)}$ <p>где И – индекс использования потенциала в привлечении ПИИ, ТТХИ(i) – объем притока ПИИ в страну i, ТТХИ(ж) – объем притока ПИИ в мире, ЯИМ(i) – объем ВВП страны i, ЯИМ(ж) – общий объем ВВП в мире.</p>	$\text{И} = \left(\frac{\text{ТТХИ(ж.ул.)}}{\text{ЯИМ(ж.ул.)}} + \frac{\text{ТТХИ(ж.ул.)}}{\text{Б(ж.ул.)}} + \frac{\text{ТТХИ(ж.ул.)}}{\text{Э(ж.ул.)}} \right) / 3$ <p>где И - индекс использования потенциала в привлечении, ТТХИ(ж.ул.) – доля в мире по ПИИ, ЯИМ(ж.ул.) – доля в мире по ВВП, Б(ж.ул.) - доля в мире по занятости, Э(ж.ул.) – доля в мире по экспорту.</p>

¹²Составлено автором.

В третьей главе диссертации под названием “Тенденция привлечения иностранных инвестиций в страну и эффективность их использования” изложены тенденции иностранных инвестиций в мире и нашей стране, результаты их анализа в региональном и отраслевом разрезе, оценка их эффективности. Уровень эффективности зарубежных инвестиций определен путем оценки их влияние на национальную экономику. Здесь же систематизированы факторы повышения эффективности использования иностранного капитала. В частности, дана оценка эффективности иностранных инвестиций в стране с помощью расчетов мультипликатора инвестиций, капиталоотдачи и капиталоемкости, коэффициентов ICOR и акселератора (Рис. 2).

Между показателями роста экономики и иностранных инвестиций не наблюдалась сильная взаимозависимость. В частности, тогда как иностранные инвестиции увеличились в 3 раза в 2005-2010 годах и в 1,3 раза 2011-2016 годах, а экономический рост эти периоды сохранялся почти на одном уровне – 1,6 раза.



Рисунок 2. Динамика уровня эффективности иностранных инвестиций в Узбекистане¹³

Хотя уровень капиталоотдачи по иностранным инвестициям в 2004-2008 годах значительно увеличился по сравнению с 2000 годом, в 2009-2016 годах он упал до уровня начала периода. Дополнительные иностранные капитальные затраты на экономический рост (коэффициент ICOR) были высокие в 2000-2002 годах, а затем снизились и сохранялись неизменно в 2009-2016 годах. Однако коэффициент ICOR за последние годы остается высоким по сравнению с 2004-2008 годами. Коэффициент акселератора, представляющий пропорциональный рост инвестиций соответственно увеличению доходов, практически остался на одном уровне без резких

¹³ Составлено автором на основе данных Госкомстата.

изменений за 2000-2016 годы. Несмотря на рост уровня использования экономического потенциала в привлечении ПИИ в страну, данный показатель все еще остается ниже балансового значения за последние несколько лет (рисунок 3).

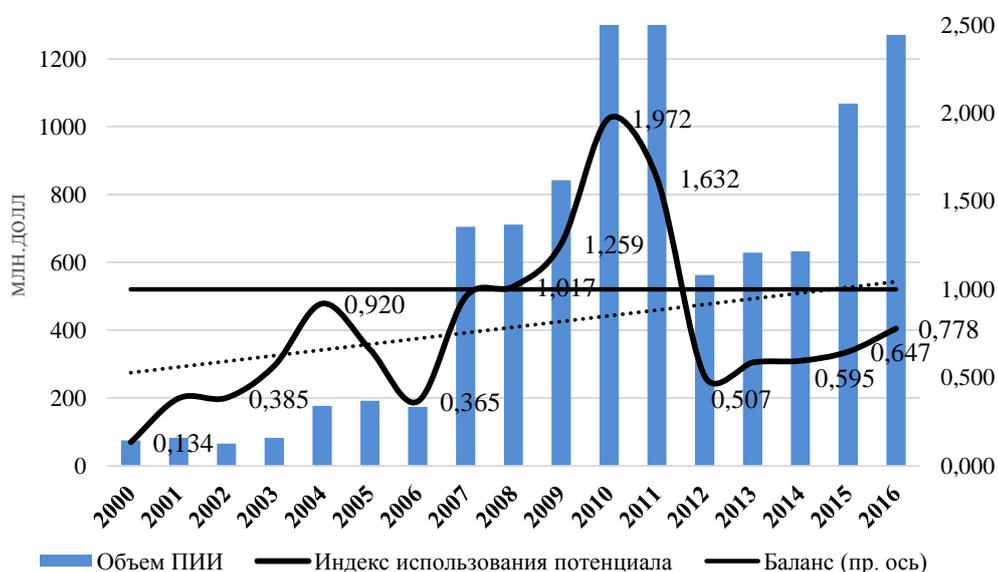


Рис. 3. Динамика индекса использования экономического потенциала привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистане (уровень сбалансированности для индекса равен 1)¹⁴

Территории нашей страны классифицированы по уровню капиталоемкости на основе коэффициента ICOR для иностранных инвестиций. Определено, что иностранные инвестиции в Республике Каракалпакстан, Бухарской и Кашкадарьинской областях характеризуются высокой капиталоемкостью.

Позитивное влияние внутренних инвестиций на рост производства в регионах страны (коэффициент эластичности = 0,1034552) было выше, чем влияние иностранных инвестиций (коэффициент эластичности = 0,0000727) (таблица 2). Эту ситуацию можно объяснить тем, что зарубежные инвестиции привлекаются в крупные промышленные объекты, имеющие стратегическое значение в стране в соответствии с государственной инвестиционной программой, а не в проекты, реализуемые в рамках программ территориального развития.

В этом разделе также представлены результаты оценки эффективности и тенденций использования иностранных инвестиций в отраслях национальной экономике и отдельных регионах страны. Автор выявил существующие проблемы и возможности посредством всестороннего анализа процессов иностранных инвестиций в секторах и регионах экономики страны.

¹⁴Составлено на основе данных конференции торговля и развития ООН (UNCTAD, www.unctad.org).

Таблица 2.

**Результаты эконометрической оценки влияния факторов на
экономический рост в регионах Узбекистана**

Зависимая переменная(<i>grp_growth</i>) – рост производства в территориях					
Независимые переменные (independent variable)		Коэффициенты	Стандартная ошибка (Std. Error)	t-статистика (t-Statistic)	p-уровень вероятности (Prob.Value)
<i>C</i>	константа	40.51454	29.30787	1.38	0.168
<i>di_gr</i>	Рост внутренних инвестиций	0.1034552	0.0143391	7.21	0.000
<i>fi_gr</i>	Рост иностранных инвестиций	0.0000727	0.0000421	1.73	0.086
<i>empl_gr</i>	Рост занятости	0.5207006	0.2886681	1.80	0.073
<i>ex_gr</i>	Рост экспорта	0.0124108	0.0053076	2.34	0.020
R-squared: within=0.2515 between=0.0167 overall=0.1993		F(4,206)=17.30 Prob>F= 0.0000 Time: 2000-2015		Fixed effects within regression. Number of obs=225 Number of groups=15	

Источник: составлено автором.

«В четвертой главе под названием «**Приоритетные направления эффективного использования прямых иностранных инвестиций в экономике Узбекистана**» отражены приоритетные направления улучшения инвестиционного климата, повышения возможностей и потенциала нашей экономики в эффективном освоении ПИИ и система целесообразных комплексных мер по их осуществлению.

При этом особенно даны предложения по основным задачам рационального использования зарубежных инвестиций в отраслях экономики, совершенствования механизма и рычагов их привлечения в повышении эффективности использования ПИИ с учетом возможности резервов роста в каждом регионе страны на основе сравнительных преимуществ территорий.

В ряде научных предложений на основе анализа и расчетов были определены меры в рамках следующих приоритетных направлений для повышения эффективности иностранных инвестиций:

совершенствование нормативно-правовой базы и законодательства, регулирующей инвестиционную деятельность;

улучшение качества государственных институтов в управлении инвестициями посредством глубоких институциональных изменений в нашей стране;

расширение деятельности и повышение эффективности свободных экономических зон;

ускорение и расширение процессов развития производственной инфраструктуры в регионах;

организация рационального использования трудовых ресурсов и повышение производительности труда с помощью повышения качества подготовки кадров в активном освоении инвестиций;

обеспечение ускорения оборота капитала за счет дальнейшего развития и совершенствования банковской инфраструктуры;
 кардинальное изменение подходов в области корпоративного управления и развитие рынка ценных бумаг;
 либерализация внешнеэкономической деятельности и стимулирование экспорта.



Рисунок 4. Система взаимодействия государственных органов в процессе привлечения и освоения иностранных инвестиций и кредитов¹⁵

Разработаны предложения по внедрению передовых рыночных механизмов (развитие инвестиционных агентств, развитие инженерных и проектных институтов) в совершенствовании системы взаимодействия государственных органов для повышения эффективности иностранных инвестиций в экономике (Рисунок 4), упрощению управления свободными экономическими зонами, расширению полномочий местных органов власти, повышению инвестиционного потенциала на территориях.

¹⁵Инвестиция конунчилиги ва ҳуқуқий асосларини тадқиқ қилиш асосида муаллиф томонидан тузилган.

ЗАКЛЮЧЕНИЯ

1. Результаты анализа зарубежного опыта показывают, что, прямые иностранные инвестиции, будучи источником финансирования для экономического развития, также способствует привлечению современных техники и технологии, инноваций, ноу-хау и методов управления в форме косвенных эффектов (spillover effect) в страну. Они обеспечивают основу для устойчивого экономического развития в стране за счет роста человеческого капитала, модернизации экономики и роста конкурентоспособности, развития информационно-коммуникационной системы.

2. Сравнительное исследование эмпирических исследований в мире, анализирующих связь между прямыми иностранными инвестициями и экономическим ростом, показывает, что широкомасштабное привлечение прямых иностранных инвестиций и в больших объемах в экономику страны не всегда приводит к экономической эффективности. Поэтому, повышение абсорбционного потенциала экономики с активным привлечением иностранного капитала в национальную экономику, подготовка высококвалифицированных кадров, способных использовать современные техники и технологии, входящие с иностранным капиталом, обеспечат усиление эффективности инвестиций.

3. По результатам анализа выявленных в стране проблем необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу, углубить институциональные реформы, повысить эффективность свободных экономических зон, развивать инфраструктуру, повысить качество рабочей силы и производительности труда, совершенствовать инфраструктуру банковской системы, кардинально реформировать корпоративное управление, развитие рынка ценных бумаг и либерализация внешнеэкономической деятельности помогут повышению эффективности иностранных инвестиций.

4. Анализ показал, что во всех регионах страны невозможно проводить единые стандартизованные и повторяющиеся друг друга инвестиционные реформы. Поэтому проведение региональной инвестиционной политики с учетом относительных преимуществ каждого региона, имеющихся в нем ресурсов, инфраструктуры, рабочей силы и резервов роста даст возможность повышения эффективности иностранного капитала.

5. Расчеты показали, что большая часть иностранных инвестиций за последние годы концентрируется в области топливной энергетики и строительства, связанных с ними объектов инфраструктуры, имеющих стратегическое значение. Теперь активное привлечение иностранных инвестиций в сельские районы, которые не имеют богатые сырьевые ресурсы или крупные потребительские рынки, путем развития перерабатывающих, новых, высокотехнологичных и наукоемких отраслей снизит риск зависимости от сырьевых ресурсов и будет способствовать повышению эффективности инвестиций.

6. Путем исследований определено, что в связи с привлечением иностранных инвестиций в основном в рамках государственных

инвестиционных программ доля внешних инвестиций в структуре региональных инвестиционных программ является низкой. Упрощение и децентрализация механизма привлечения иностранных инвестиций, расширение полномочий местных органов власти в привлечении иностранного капитала в рамках региональных инвестиционных программ сделают возможным повышения положительного влияния иностранных инвестиций на экономику.

7. Изучение мирового опыта показывает, что существуют централизация и односторонний подход к функционированию свободных экономических зон в нашей стране. Поэтому расширение полномочий Дирекций СЭЗ самостоятельно привлекать инвесторов, выделение мест для представителей частного сектора в структуре Административного совета, организация специализированных банков в зонах, упрощение механизма получения кредитов, широкое предоставление налоговых льготы для развития современных услуг не ограничиваясь отраслью промышленности послужат эффективному освоению инвестиций.

8. В Узбекистане упрощение составления инвестиционных соглашений, регистрации предприятий с иностранными инвестициями, процессов привлечения иностранных специалистов, вопросов регулирования владениями недвижимостью, а также развитие рынка ценных бумаг, стимулирование выпуска различных финансовых инструментов предприятиями, улучшение финансового рынка за счет совершенствования корпоративного управления будут служить основой для совершенствования механизма привлечения иностранных инвестиций.

**SCIENTIFIC COUNCIL NO DSc.27.06.2017. I.15.01 AWARDING
SCIENTIFIC DEGREES AT BANKING AND FINANCE ACADEMY OF
THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND TASHKENT STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**INSTITUTE OF FORECASTING AND MACROECONOMIC
RESEARCHES UNDER THE CABINET OF MINISTERS OF THE
REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

VALIEV BOBUR BATIROVICH

**INCREASING THE EFFICIENCY OF USING FOREIGN DIRECT
INVESTMENT IN ENSURING SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE
NATIONAL ECONOMY**

08.00.02 – Macroeconomics

**DISSERTATION ABSTRACT OF THE DOCTOR OF PHILOSOPHY (PhD) ON
ECONOMICAL SCIENCES**

Tashkent-2017

The theme of dissertation of doctor of philosophy (PhD) was registered under number B2017.1.PhD/Iqt5 at the Supreme Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The dissertation has been prepared at the Institute of Forecasting and Macroeconomic Researches under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (synopsis)) on the website (www.bfa.uz) of Scientific council and on the website (www.ziyonet.uz) of «Ziyonet» information and educational portal

Scientific consultant: **Sadikov Avazbek Madaminovich**
doctor of economic sciences

Official opponents: **Berkinov Bozorboy Berkinovich**
doctor of economic sciences, professor

Hashimova Naima Abitovna
candidate of economic sciences, associate professor

Leading organization: **National University of Uzbekistan named after Mirzo Ulugbek**

Defense of the dissertation will take place on _____ «____», 2017 at ____ at the meeting of the Scientific Council No DSc.27.06.2017. I.15.01 at Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent state university of economics. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The dissertation can be reviewed at the Information resource center of Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number____). Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The abstract of the dissertation sent out on «____» _____ 2017.
(mailing report No ____ on «____» _____ 2017).

A.Sh.Bekmuradov

The chairman of the scientific council on awarding scientific degrees, doctor of economic sciences, professor

U.V.Gafurov

Scientific secretary of the scientific council on awarding scientific degrees, doctor of economic sciences, associate professor

N.M.Mahmudov

Chairman of the scientific seminar under the scientific council on awarding scientific degrees, doctor of economic sciences, professor

INTRODUCTION (abstract of PhD thesis)

The aim of the research work is to develop scientific-methodological and practical recommendations for increasing the efficiency of using foreign direct investment in the country's economy.

The tasks of research work are:

study of basic conceptual approaches and theoretical visions on the classification of foreign direct investment, structural building, the forms and methods of attracting them;

development of an approach to identify and assess the impact of foreign direct investment on the economy and the factors that enhance their effectiveness;

assessment of trends in attracting foreign direct investment in the national economy, their structural building, efficiency in the context of economic sectors and regions of the country;

determination of the basic conditions for active and effective development of foreign direct investment in the economy of the country, priority directions for the effective use of foreign investments in ensuring sustainable and balanced development of the territories.

The object of the research work is foreign investment, attracted to the economy of the Republic of Uzbekistan, its regions and the production sectors.

The scientific novelty of the research work is comprised of followings:

methodological approach to the typology of foreign direct investment and macroeconomic assessment of their impact on economic development through the coefficients of elasticity of multifactorial regression equations has been enhanced;

the methods for calculating the quality indicators of foreign direct investment, such as capital productivity, investment multiplier, ICOR coefficient, capital intensity have been enhanced, and on their basis, the relative advantages and priorities for the effective use of foreign investment were determined;

the mechanism for interaction of state bodies for improving the quality of investment programs and managing foreign investments has been developed;

on the basis of identifying regional features and the relative advantages based on local productive potentials measures to rationally attract foreign investment into selected prospective sectors of the territories have been developed.

Implementation of research results. On the basis of methodological and practical recommendations on improving mechanisms for attracting foreign investment in the country and increasing their effectiveness:

new methodological approaches and priority directions for assessing the effectiveness of foreign investments were used by the Ministry of Economy of the Republic of Uzbekistan in the development of the state investment program for 2017, the formation of a list and monitoring of investment projects (certificate of the Ministry of Economics of the Republic of Uzbekistan VIII 2-2/4-5 dated February 8, 2017, Act of the Institute for Forecasting and Macroeconomic Research 15-01/16 dated January 12, 2017). The results served to monitor 85 investment projects of the targeted program with participation of direct foreign investments and loans in the amount of 18 billion US dollars;

the proposal to apply a single procedure for granting tax incentives to attract foreign investment in free economic zones was used in the development of the Presidential Decree No. UP-4853 of October 26, 2016 «On additional measures to activate and expand the activities of free economic zones» (certificate of the State Tax Committee of the Republic of Uzbekistan 16/1-5075 dated 20 February 2017). Application of scientific results has created the opportunity to stimulate foreign investment through effective organization and simplification of tax incentives in free economic zones;

mathematical and statistical methods for assessing the effectiveness of foreign investment were used to improve the lecture materials on the subject «Priority directions for the introduction of the manual System of National Accounts - 2008 in Uzbekistan», as well as the teaching of this subject (2015-2016) in the process of improving the skills of the staff of the Center for the Training of Personnel and Statistical Studies of the State Committee of the Republic of Uzbekistan (reference of the Center for the Training of Personnel and Statistical Studies of the State Committee of the Republic of Uzbekistan 01/1-01-21/2-26 dated 19 January 2017). These scientific approaches served to improve the quality and effectiveness of courses for improving the skills of statistical office staff;

methods for assessing foreign investment and the proposed priority areas were used in the formation of investment projects of the joint-stock commercial bank «Asaka» and increased participation in their financing, the preparation of proposals for the involvement of international financial institutions and foreign investors in priority investment projects (reference of the joint-stock commercial bank «Asaka» AA-19-12/6577 dated October 5, 2016). As a result, it became possible to increase the scale and quality of investment projects with the participation of foreign capital from the side of the bank.

The structure and volume of the thesis. The thesis consists of an introduction, four chapters, a conclusion, a list of used literature and applications. The total volume of the thesis is 135 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Валиев Б.Б. Иқтисодий ўсишни таъминлашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялардан самарали фойдаланишнинг методологик асослари. Монография. Тошкент: IFMR, 2017. -222 б.

2. Валиев Б.Б. Миллий иқтисодиёт рақобатдошлиги, унинг илмий-назарий асослари ва баҳолаш усуллари // Иқтисодиёт ва таълим. -Тошкент, 2013. №2, -11-15 б. (08.00.00. №11)

3. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни ҳаракатлантирувчи омиллар:Даннингнинг эклектик назарияси ёхуд OLI моделининг моҳияти// Иқтисод ва молия.-Тошкент,2013.№2, -24-32 б. (08.00.00. №18. 01.06.2012 й.)

4. Валиев Б.Б. Иқтисодиётнинг инвестиция салоҳиятини баҳолаш ва ундан оқилона фойдаланиш // Иқтисодиёт ва таълим.-Тошкент, 2014. №1, -35-38 б. (08.00.00. №11)

5. Валиев Б.Б. Иқтисодий ўсиш назариясининг концептуал ёндашувлари// Biznes-Эксперт.-Тошкент, 2014. №1, -16-20 б. (08.00.00.№3)

6. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг таснифланиши ва уларга оид асосий назарияларнинг келиб чиқиши // Biznes-Эксперт.-Тошкент, 2014. №2, -3-7 б.(08.00.00. №3)

7. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар иқтисодий ўсишнинг асосий омили// «Научные основы мобилизации резервов роста и модернизации экономики» мат. III Форума молодых ученых-экономистов, ИПМИ, -Ташкент, 2014. -103-107 б.(ОАКнинг 30.09.2014 й., 208/5-сон қарори)

8. Валиев Б.Б. Миллий иқтисодиёт ривожланишининг замонавий тенденциялари: ислохотлар, ютуқлар ва натижалар // Бозор, пул ва кредит.-Тошкент,2015. №3, -49-56 б. (08.00.00. №4)

9. Валиев Б.Б. Оценка современных тенденций иностранных инвестиций и пути активизации их привлечения в Узбекистан//Экономика и предпринимательство, -г. Москва, 2015. № 9-1 (62-1), -с.426-432. (08.00.00. №29)

10. Валиев Б.Б. Экспортни рағбатлантиришда тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг роли //«Ўзбекистон иқтисодиёти реал сектори корхоналарини модернизациялашда банк-молия институтлари иштирокининг долзарб масалалари» халқаро илмий-амал. конф. мат., ЎЗР банк-молия академияси, -Тошкент, 2014 й. 19 ноябрь.–159-162 б.

11. Валиев Б.Б. Перспектива привлечения иностранных инвестиций в развитие машиностроения Узбекистана // «Актуальные проблемы экономики и управления на предприятиях машиностроения, нефтяной и газовой промышленности в условиях инновационно-ориентированной экономики» мат. V межд. научно-практ.конф. -Перм, 2015 г., -с.124-130.

12. Валиев Б.Б. Ўзбекистонда иқтисодий мутаносибликни таъминлаш шароитида чет эл капитали таркибий ўзгаришининг замонавий тенденциялари // «Иқтисодий барқарорликка эришишда модернизациялаш ва иқтисодий мутаносибликларни таъминлаш муаммолари» респ. илмий-амал. конф., ЎЗМУ, -Тошкент, 2016 й., 27 апрель. -87-90 б.

13. Валиев Б.Б. Ўзбекистонда банк тизимининг ривожланиши иқтисодиётга инвестиция ресурсларини жалб қилишни фаоллаштиришнинг муҳим омили // «Ўзбекистонда тижорат банкларининг молиявий барқарорлиги ва ресурс базасини мустаҳкамлаш – иқтисодий ўсишни таъминлашнинг муҳим омили» респ. илмий-амал. конф., ЎЗР Банк молия академияси, -Тошкент, 2016 й., 20 май. -53-55 б.

II бўлим (II часть; II part)

14. Валиев Б.Б. Ўзбекистон иқтисодиёти ривожланишида хорижий инвестицияларнинг ўрни // «Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: миллий манфаатлар ва инновацион сиёсат» респ. илмий-амал. конф. мат., -Тошкент. 2009. -197-199 б.

15. Валиев Б.Б. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози шароитида Ўзбекистонда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар // «Баркамол авлод – келажак пойдевори» илмий тўплам. ТИУ.-Тошкент, 2010. -94-97 бб.

16. Valiev B.V. Investment climate improvement as a key factor determining economic growth// «Баркамол авлод билан буюк келажак сари» респ.илмий-амал.анж.мат., ЖИДУ. –Тошкент, 2010. -73-76 б.

17. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб этиш–иқтисодиётни модернизациялашнинг устувор йўналиши // «Ўзбекистон иқтисодиётини модернизациялаш ва инновацион ривожлантиришда тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг ўрни» респ. илмий-амал. анж. мат., ЎЗМУ. -Тошкент. 2010. -257-260 б.

18. Валиев Б.Б. Ҳал қилувчи йўналиш – ТТХИни фаол жалб этиш демакдир// Солиқ тўловчининг журнали. –Тошкент, 2010 й. №4, 13-14 б.

19. Валиев Б.Б. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида техник ва технологик янгилашда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар // «Инқироз сабоқлари ва глобал таҳдидлар шароитида иқтисодий ривожланишнинг инновацион модели» респ. илмий-амал. конф. мат. -Тошкент. 2010 й. -168-170 б.

20. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг иқтисодиётга таъсирини баҳолашнинг асосий математик-миқдорий усуллари // Мат. респ. научно-прак.конф.«Статистика и её применение», НУУ, -Ташкент. 17-18 октябрь 2012 г. – с 194-200.

21. Valiev B.V. Foreign direct investment role in economic growth // «Повышение потенциала для экономического прогнозирования и планирования на национальном и местном уровнях» Форум молодых ученых-экономистов, ИПМИ. -Ташкент, 2012. –с. 48-53.

22. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар детерминантлари ва уларни таҳлил қилиш усуллари (OLI модели мисолида)// «Макроэкономическая сбалансированность и комплексное социально-экономическое развитие» материалы II Форума молодых ученых-экономистов, ИПМИ,-Ташкент, 2013. –с. 87-91.

23. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш омилларини эконометрик таҳлил қилиш усуллари // «Методологические вопросы разработки стратегий долгосрочного развития страны» материалы V Форума экономистов, ИПМИ,-Ташкент, 18 декабря, 2013 г. –с.181-186.

24. Valiev B.B. Foreign direct investment policy and trends in Uzbekistan // «Paradigmata poznani», №1, vydavatel'ske centrum «Sociosfera-CZ», -Praha, Czech Republic. 2014, -pp.93-97.

25. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар детерминантлари ва иқтисодий ўсишга таъсирини эконометрик таҳлил қилиш усуллари // Иқтисод ва молия.-Тошкент, 2014. №1, -69-77 б.

26. Valiev B.B. Foreign direct investment is a main factor of economic development // Сбор.статей VII межд. науч. конф. «Приоритетные направления в области науки и технологии в XXI веке», 2-т., научно-технический отдел «Гинбо» при ассоциации корейских культурных центров Узбекистана. -Ташкент, 2014. -с.573-576.

27. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни фаол жалб қилиш иқтисодий ислохотларимизнинг бош йўналиши сифатида // «Ўзбекистонни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш истикболлари» мавзусидаги илмий-назарий конференциясининг мақолалар тўплами, ТДПУ, -Тошкент, 2014.–88-93 б.

28. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни фаол жалб қилиш иқтисодий ислохотларимизнинг устувор йўналиши // «Миллий иқтисодиётни модернизациялаш стратегияси ва уни ўрта муддатларда амалга оширишнинг устувор йўналишлари» мавзусидаги респ. илмий-амал. конф. мат., II қисм, ЎЗМУ, -Тошкент, 2014.- 88-90 б.

29. Валиев Б.Б. Жаҳон иқтисодиётида тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ривожланишининг замонавий тенденциялари ва хусусиятлари // Иқтисод ва молия.-Тошкент,2014. №10. -30-45 б.

30. Валиев Б.Б. Ўзбекистон иқтисодиётида хорижий инвестициялар сифатини баҳолаш ва уни оширишнинг устувор йўналишлари // VII Форум экономистов Узбекистана «Основные направления дальнейшей модернизации и повышения конкурентоспособности национальной экономики». IFMR, -Ташкент, 18 декабря 2015 г. - с.53-61.

31. Валиев Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва уларнинг иқтисодий ривожланишга таъсирини баҳолаш // «Эффективное использование социально-экономического потенциала и привлечение новых источников экономического роста» мат. VI Форума экономистов, том I, -Ташкент, IFMR, 2015. -с.385-394.

32. Валиев Б.Б. Мамлакатимиз ва худудларда саноат тармоғига жалб қилинган хорижий инвестицияларнинг ривожланиш тенденциялари

//«Ўзбекистон Республикасида инновация-инвестиция фаолиятини янада такомиллаштиришда банк-молия секторининг иштирокини кенгайтириш» респ. илмий-амал. конф. мат., ЎзР Банк-молия академияси. -Тошкент, 2015 й. 14 май, -161-163 б.

33. Валиев Б.Б. Жаҳонда тўғридан-тўғри хорижий инвестиция ислохотларининг замонавий йўналишлари // Иқтисод ва молия.-Тошкент, 2015.№5, -22-29 б.

34. Валиев Б.Б. Чет эл капиталини самарали ўзлаштиришда иқтисодиётимизнинг абсорбцион салоҳиятини оширишнинг устувор йўналишлари // «Макроиқтисодий барқарор ривожланиш: тармоқлараро ва ҳудудий таркибий ўзгаришлар»илмий мақолалар тўплами. -Тошкент, 2015 й.- 11-16 б.

35. Валиев Б.Б. Современные тенденции и направления развития инвестиционной деятельности в регионах Республики Узбекистан//Иқтисод ва молия.-Тошкент, 2015.№8. -32-40 б.

36. Валиев Б.Б. Ўзбекистонга жалб қилинаётган хорижий инвестициялар таркибий тузилиши ва уларнинг самарадорлигини оширувчи омиллар // «Эффективное использование социально-экономического потенциала и привлечение новых источников экономического роста» мат. VI Форума экономистов, том II, IFMR, -Ташкент, 2015. -с.122-131.

37. Valiev B.B. Contemporary trends and directions of foreign capital development in Uzbekistan // SAARJ Journal on Banking & Insurance Research, South Asian Academic Research Journals, -India, Vol.5, Issue 1, Jan. 2016. - pp.14-26.

Автореферат Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги
Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институти нашриётида
тахрирдан ўтказилди (2.10.2013 йилдаги АИ №250 рақамли лицензия)
(07.12.2017 йил).

Босишга рухсат этилди: 11.12.2017 йил
Бичими 60x44 ¹/₁₆, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 3. Адади: 100. Буюртма: № 358.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.