ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ИҚТИСОДИЙ ТАРАҚҚИЁТ ВА КАМБАҒАЛЛИКНИ ҚИСҚАРТИРИШ ВАЗИРЛИГИ ҲУЗУРИДАГИ ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ Dsc.14/30.12.2019.I.84.01. РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ

КАРИМОВ МУЗАФАР МНОВАРХУЖАЕВИЧ

ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ ЖАРАЁНЛАРИНИ ДИВЕРСИФИКАЦИЯЛАШ ВА УЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

08.00.02 – Макроиқтисодиёт

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022 й.

УДК: 338.23:330.322.4(575.1)

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

Каримов Музафар Мновархужаевич
Инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялаш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш..... 3

Каримов Музафар Мновархужаевич
Диверсификация процессов привлечения и повышение эффективности использования инвестиций..... 25

Karimov Muzafar Mnovarkhujaevich
Diversification of investment attraction processes and increasing the investment efficiency 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати
Список опубликованных работ
List of published works..... 51

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ИҚТИСОДИЙ ТАРАҚҚИЁТ ВА КАМБАҒАЛЛИКНИ ҚИСҚАРТИРИШ ВАЗИРЛИГИ ҲУЗУРИДАГИ ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ Dsc.14/30.12.2019.I.84.01. РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ПРОГНОЗЛАШТИРИШ ВА МАКРОИҚТИСОДИЙ ТАДҚИҚОТЛАР ИНСТИТУТИ

КАРИМОВ МУЗАФАР МНОВАРХУЖАЕВИЧ

ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ ЖАРАЁНЛАРИНИ ДИВЕРСИФИКАЦИЯЛАШ ВА УЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

08.00.02 – Макроиқтисодиёт

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022 й.

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Узбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2020.1.PhD/Iqt136 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме) Илмий кенгашнинг веб-сайтида (www.ifmr.uz) ва «Ziyonet» ахборот-таълим порталида (www.ziyonet.uz) нашр этилган.

Илмий раҳбар: **Трушин Эскендер Фахриевич**
иқтисодиёт фанлари доктори

Расмий оппонентлар: **Хашимова Наима Абитовна**
иқтисодиёт бўйича фан доктори (DSc), профессор

Котов Валентин Антонович
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

Етакчи ташкилот: **Жахон иқтисодиёти ва дипломатия университети**

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институти ҳузуридаги илмий даражалар берувчи Dsc.14/30.12.2019.I.84.01. рақамли Илмий кенгашнинг 2022 йил «19» январ соат 14:00 даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Шайхонтохур тумани, Хадра 33А уй. Тел: (99871) 244-07-17. e-mail: info@ifmr.uz

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги ҳузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (30 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Шайхонтохур тумани, Хадра 33А уй. Тел: (99871) 244-07-17. e-mail: info@ifmr.uz

Диссертация автореферати 2022 йил «8» январ куни тарқатилди
(2022 йил «8» январ даги 2 рақамли реестр баённомаси).

Т.М.Ахмедов
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Ш.Х.Отабоев
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)

З.У.Бердиназаров
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори (DSc)

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Мавзунинг долзарблиги. Жаҳонда инвестицияларга нисбатан талабнинг ошиши инновацион технологияларнинг жадал ривожланиши ва капиталга бўлган эҳтиёжни ортиб бориши туфайли юз бермоқда. Ушбу шароитда инвестицияларни ижтимоий-иқтисодий сиёсат ва узоқ муддатли ривожланиш мақсадлари билан боғлаш муҳим аҳамият касб этмоқда. БМТнинг Савдо ва тараққиёт бўйича конференцияси ва Осиё ва Тинч океани бўйича Иқтисодий-ижтимоий комиссиясининг инвестициялар бўйича йиллик ҳисоботларида дунёдаги инвестиция сиёсати ва инвестиция оқимини рағбатлантириш бўйича фаолиятни мониторинг қилиш асосида уларни бугунги кундаги долзарб масалалар билан ўзаро боғлиқлиги қайд этилган. Долзарб масалалар қаторида пандемиядан кейинги фаолият, махсус иқтисодий зоналарни шакллантириш, саноат сиёсати[1] ва Барқарор ривожланиш мақсадларини[2] кўрсатиш мумкин. Инвестициялардан самарали фойдаланиш муаммолари ҳал қилиш Халқаро валюта фонди[3] ва Жаҳон банки[4] каби нуфузли халқаро молия ташкилотлари фаолиятида муҳим ўрин эгаллаган.

Жаҳонда рақобат кучайиши шароитида инвестицияларни жалб қилишни механизмлари турларини кенгайтиришнинг долзарблиги кучаймоқда. Ишлаб чиқариш омиллари, ресурслар ва арзон ишчи кучини ишлатишга йўналтирилган инвестициялар муҳим бўлиб қолаверади, лекин бундай инвестицияларни жалб қилиш имкониятлари камайиб бормоқда.[5] Бу шароитида жалб қилинган инвестициялардан самарали фойдаланиш мамлакатда капитал оқимини ўсиши ва барқарорлигини кафолатига айланмоқда. Рақобат ва рақобатбардошлик масалалари аҳамиятини кучайиши инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланишнинг янги илмий ёндашувлари ва услубларини ишлаб чиқишни устувор йўналиш қилиб қўймоқда.

Ўзбекистон ўз олдига узоқ муддатли истиқболда мамлакатни жадал ривожлантириш орқали илғор мамлакатлар қаторига киришни мақсад қилиб қўйган. Ушбу мақсадга эришиш учун ресурсларни қазиб олиш ва экспорт қилиш иқтисодиётидан самарадорликни оширишга асосланган иқтисодиётга, узоқ истиқболда эса инновацион иқтисодиётга[6] ўтиш муҳим. Бу эса инвестицияларни тақсимлаш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш зарурлигига олиб келмоқда. Ўзбекистонда ишлаб чиқариш соҳасида қўшимча қийматнинг ўсиши учун инвестициялар самарадорлиги ошириш, уларнинг молиялаштириш манбалари таркибида ички хусусий инвестициялар улушини янада ошириш устувор вазифалар қаторига киради.

Ушбу диссертация натижалари Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги "Ўзбекистон Республикасини янада

---

[1] UNCTAD. World Investment Report. https://unctad.org/topic/investment/world-investment-report (Дата доступа: 10.12.2020 г.)
[2] ESCAP (2017) Asia-Pacific Trade and Investment Report 2017. UN Publication. Bangkok, 2017.
[3] IMF (2015) Making Public Investment More Efficient. International Monetary Fund Washington, D.C.
[4] https://www.worldbank.org/en/topic/investment-climate/brief/investment-policy-and-promotion (Дата доступа: 10.12.2020 г.)
[5] UNCTAD (2020) World Investment Report 2020: Key Messages and Overview. United Nations, Geneva, 2020.
[6] Жаҳон иқтисодий форумнинг Глобал рақобатбардошлик тўғрисидаги ҳисоботига кўра тақсимлаш (World Economic Forum: The Global Competitiveness Report, 2016-2017).

ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар Стратегияси тўғрисида"ги ПФ-4947-сон, 2019 йил 8 январдаги "Иқтисодиётни янада ривожлантириш ва иқтисодий сиёсат самарадорлигини оширишнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида"ги ПФ-5614-сон, 2019 йил 14 майдаги "Ўзбекистон Республикаси Инвестиция дастурини шакллантириш ва амалга оширишнинг сифат жиҳатидан янги тизимига ўтиш чора-тадбирлари тўғрисида"ги ПФ-5717-сон Фармонлари, ҳамда Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 29 августдаги "2020-2021 йилларда иқтисодий ўсишни тиклаш ва иқтисодиёт тармоқлари ҳамда соҳаларида тизимли таркибий ислоҳотларни давом эттириш чора-тадбирлари тўғрисида"ги 526-сон Қарори қаби меъёрий хужжатларда белгиланган инвестиция фаолияти бўйича вазифаларни амалга оширишга маълум даражада ҳисса қўшади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технология тараққиётининг устувор йўналишларига мувофиқлиги. Ушбу тадқиқот Ўзбекистон Республикаси фан ва технология ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий, ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ амалга оширилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Инвестицияларни иқтисодий ривожланишнинг асосий омили сифатида ўрганишга бағишланган Ж.М.Кейнс, Р.Ҳаррод, Ж.Р.Хикс[7] ва бошқа иқтисодчиларнинг асарларида инвестиция масалаларининг турли жиҳатлари акс эттирилган. Инвестициялар, иқтисодий ўсиш ва инновациялар ўртасидаги ўзаро боғлиқлик масалалари Р. Солоу, Ф. Агийон, П. Ромер ва бошқаларнинг илмий асарларида, шунингдек, Жаҳон иқтисодий форуми ва БМТнинг Савдо ва тараққиёт бўйича комиссиясининг[8] маърузаларида ёритилган.

Ўз ишларини инвестиция назарияси ва амалиёти ҳамда иқтисодиётнинг ривожланиши билан ўзаро боғлиқлигига бағишлаган иқтисодчилар орасида Н.Д. Кондратьев, А.Н. Фоловьев, В.В. Шеремет[9] ва бошқаларни таъкидлаб ўтишимиз лозим. Капитал қўйилмалар самарадорлигини баҳолаш муаммосини ишлаб чиқишга А.П. Лурье, Л.В. Канторович, Т.С. Хачатуров, Д.С. Львов[10]

---

[7] Keynes J.M. (1936) The General Theory of Employment, Interest and Money, Book IV: The inducement to invest. Macmillan. pp. 472 (2007 Edition); Hicks J.R. (1937) Mr Keynes and the "Classics"' // Econometrica, April 1937. Hicks J.R. (1939, 2nd ed. 1946). Value and Capital: An Inquiry into Some Fundamental Principles of Economic Theory. Oxford: Clarendon Press.

[8] Solow R. M. (1956) A Contribution to the Theory of Economic Growth // The Quarterly Journal of Economics, Vol.70, No.1. (Feb., 1956), pp. 65–94. Solow R. M. (1957) Technical Change and the Aggregate Production Function // The Review of Economics and Statistics, Vol. 39, No. 3 (Aug., 1957), pp. 312–320; Aghion, Ph. (1998) Growth, inequality and globalization: theory, history, and policy Cambridge: Cambridge university press, 1998; Romer P.M. (1986) Increasing Returns and Long-Run Growth // The Journal of Political Economy, October, 1986. – pp.1002-1037; The Global Competitiveness Report 2013–2014, World Economic Forum, Geneva, 2013; World Investment Report 2012 - Towards a New Generation of Investment Policies, UNCTAD, Geneva, 2012. и World Investment Report 2018 - Investment and New Industrial Policies, UNCTAD, Geneva, 2018.

[9] Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры. – 1-е изд. – М., 1928. – 287 с.; Фоломьев А.Н. Приоритеты в экономике России и их обеспечение инновационно наполненными инвестициями // Российское государство и социально-экономические вызовы современности. Том 1. – Москва: Проспект, 2015; *Шеремет В.В. и др. Управление* инвестициями. В 2-х томах / М.: Высшая школа, 1998; Ясин Е. Г. и др. Выбор пути: сценарии развития России // Инвестиции в России. 2013. № 6. С. 45-48.

[10] Лурье А.Л. *Методы сопоставления эксплуатационных расходов и капиталовложений при оценке технических мероприятий*. М., Трансжелдориздат, *1948г.*; Канторович Л.В. «Экономический расчет наилучшего использования ресурсов» – М., Издательство Академии наук СССР, 1959 г., 348 с.; Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений - М. Экономика 1979. - 335 с.; Львов Д. С. Эффективное управление техническим развитием. — М.: Экономика, 1990. — 255 с.

каби олимлар томонидан катта ҳисса қўшилган. И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.Н. Лившиц[11] ва бошқалар асарларида инвестицияларни режалаштириш ва молиялаштириш, инвестиция лойиҳаларини ишлаб чиқиш ва таҳлил қилиш муаммолари ўрганилган. Иқтисодий ривожланиш мақсадларига эришиш учун инвестиция сиёсатидан фойдаланиш муаммоларига Э.Г. Ясин, Н.С. Косов, Е.Э. Головчанская, Э.А. Харченко, С.А. Филин, К. Павлов, Н.Новицкий[12] ва бошқаларнинг ишланмалари бағишланган.

Инвестицияларни молиялаштириш ва режалаштириш тизимини ривожлантириш, инвестициялардан самарали фойдаланиш учун шарт-шароитлар яратишнинг айрим масалалари мамлакатимиз иқтисодчилари А.В. Вахабов, М.Б. Хамидулин, И.Л. Бутиков, Ш.Ш. Шоҳаъзамий, Э.Ф. Трушин, Д.А. Муинов, Г.Ч-Б. Федяшева, Д.М. Каримова, С.В. Чепель, В.А. Котов, Н.А. Хашимова, А.У. Бурханов, Ш.И. Мустафакулов[13] ва бошқаларнинг асарларида ҳам кўриб чиқилган.

Юқорида айтиб ўтилган муаллифларнинг илмий ишларида инвестиция ресурсларини жалб қилиш, меҳнат унумдорлиги ва иш ўринларини яратиш билан биргаликда турли хил молиялаштириш манбаларидан самарали фойдаланишни ҳисобга олган ҳолда инвестиция стратегиясини шакллантиришга етарлича эътибор берилмаган. Шу сабабли, инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялаш ва улардан самарали фойдаланиш долзарб масалалардан биридир.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган илмий ва ўқув муассасасининг тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқотлари Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институтида А-2-140-сонли "Инвестиция жараёнларини прогноз қилиш ва инвестиция муҳитини янада такомиллаштириш механизмлари" мавзудаги илмий гранти доирасида амалга оширилган (2015-2017 йй.).

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистонда инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялаш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш бўйича услубий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш ҳисобланади.

Тадқиқотнинг вазифалари: барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашда инвестиция сиёсати стратегиясининг ўрни ва аҳамиятини аниқлаш;

---

[11] Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента - Киев: "Ника-Центр", в 2х томах. Т. 1. - 2001. - 531 с., Т. 2. - 2001. - 511 с.; Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: монография / Москва: Финансы и статистика, 1998. - 159 с.; Лившиц В.Н. Модели оценки эффективности инвестиционных проектов в стационарной и нестационарной экономиках. Вестник РАЕН. Серия экономическая. Август 2009, том 9, №2, с.11-18.

[12] Ясин Е. Модели экономики и системы ценностей. //Вопросы экономики. - 2003. - № 4. -4-36 с.; Головчанская Е.Э., Государственная инвестиционная политика в аспекте ее социально-экономической направленности: монография/ Волгоград: Волг. ГПУ; Волг. науч. изд-во, 2010. –180 с.; Павлов К. В. Инвестиции и инновации интенсивного и экстенсивного типа: макроэкономический подход // Финансовые исследования. 2009. №2 (23). С.26-39.; Новицкий Н. Основные направления инвестиционной политики в контексте задач новой индустриализации. // Институт экономики РАН, Москва 2013 г., стр. 21-24.

[13] Trushin, Eskender. (2013). Uzbekistan - Economic development and reforms: achievements and challenges. Washington, D.C.: World Bank Group.; Trushin, Eskender at al. (2019). Uzbekistan: Public Expenditure Review. Washington, DC.: World Bank Group.; Мустафакулов Ш.И. Иктисодий ривожланишни таъминлаш: худудларда махаллийлаштириш дастурларини татбик этишнинг мухим жихатлари. Иқтисодиёт ва таълим. №5, 2016 г. стр. 176-182.; Чепель С.В. Оценка потенциала монетарной политики в стимулировании инвестиций и роста: роль институциональной среды. «Иқтисодиёт: прогноз ва таҳлил», № 1-2 (4-5) 2020 г., стр. 4-16.

инвестициялар ўсишини прогноз қилишнинг услубий ёндашувларини ишлаб чиқиш;

Ўзбекистондаги инвестиция муҳитини қиёсий таҳлил қилиш услубиятини такомиллаштириш;

инвестиция оқимлари ва таркибини ўзгариши динамикасини ва тенденцияларни таҳлил қилиш;

инвестиция муҳитининг ҳолатини ҳамда Ўзбекистон саноатида инвестициялар самарадорлигини баҳолаш;

инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялаш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини оширишнинг асосий йўналишларини аниқлаш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистондаги инвестициялар танланган.

Тадқиқотнинг предмети инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланиш соҳасида юз берадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда қиёсий, миқдорий, таркибий таҳлил ва синтез, математик моделлаштириш, эксперт баҳолаш, илмий башоратлаш каби тадқиқот усулларидан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

инвестиция муҳитини баҳолаш услубияти асосий иқтисодий кўрсаткичлар (KD), халқаро ташкилотлар рейтингларида мамлакатнинг ўрни ва индекслар қиймати (RR), инвестициялар учун шароитлар ва жозибадорлик (IC) ҳамда ишлаб чиқариш омиллари қиймати (PFC) кўрсаткичларини қўшимча ҳисобга олган ҳолда, уларни тизимли гуруҳларга ажратиш ва энг яхши натижадан узоқлиги (distance to frontier, DTF) индексларини қўллаш орқали умумий интеграл кўрсаткични шакллантириш асосида такомиллаштирилган;

Ўзбекистон саноатида инвестициялардан фойдаланишнинг самарадорлиги Европа мамлакатларига қараганда 2,5 маротаба кам бўлганлиги инобатга олиниб, ишлаб чиқаришда техника ва технологияларни янгилаш ва меҳнат унумдорлигини ошириш учун инвестициялардан самарали фойдаланишга қаратилган солиқ ва амортизация сиёсатини такомиллаштириш бўйича таклифлар ишлаб чиқилган;

инвестицияларнинг ички манбаларини фаоллаштиришга қаратилган корпоратив облигацияларни чиқариш ва инвестицион фондларини ривожлантириш, инвестиция дастурини шакллантиришда давлат инвестициялари самарадорлигини таъминлашга йўналтирилган PIMA, P-FRAM, PMBOK услублар ва ёндашувлардан фойдаланиш, банкларда инвестицион кредит фаолиятида хатарларни баҳолаш услубиётини жорий этиш, хорижий инвесторлар инвестицияларга ундайдиган фаол механизмлардан фойдаланиш бўйича чоралар таклиф этилган;

инвестицияларни жалб қилиш имкониятларини аниқлаш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини таъминлаш орқали инвестиция оқимларининг 2030 йилгача прогноз параметрларини 2 та сценарияси ишлаб чиқилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

Ўзбекистон ва МДҲ мамлакатларидаги инвестиция муҳити қиёсий баҳоланган;

инвестицияларни тармоқ ва минтақавий тақсимотида номутаносибликлар ва сарфланган инвестициялардан фойдаланиш самарадорлиги паст эканлиги аниқланган;

инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялашни кучайтиришнинг асосий йўналишлари асосланган;

инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини оширишга қаратилган чора-тадбирлар бўйича аниқ таклифлар ва тавсиялар ишлаб чиқилган;

махсус иқтисодий зоналар мисолида инвестицияларни тартибга солиш механизмларини такомиллаштириш бўйича таклифлар берилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ва асосланганлиги. Илмий натижаларнинг ишончлилиги, расмий манбалар, хусусан, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси ва Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигидан олинган турли маълумотлар базасидан фойдаланиш билан боғлиқ. Тадқиқот натижаларининг асосланганлиги замонавий эконометрик ва халқаро ташкилотларнинг таклиф этган услубларидан, шунингдек ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялардан, инвестицияларни жалб қилиш жараёнини такомиллаштириш бўйича расмий қабул қилинган ҳукумат қарорларида фойдаланганлиги билан изоҳланади.

Тадқиқотнинг илмий ва амалий аҳамияти, унда таклиф қилинган услубий ёндашув ва концепциялар, Ўзбекистонда ўрта ва узоқ муддатли инвестиция сиёсатини ишлаб чиқишда, мамлакатдаги инвестиция муҳитини ҳозирги ҳолатини баҳолашда ва уни ривожлантиришнинг йўналишларини аниқлашда, инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини оширишга ҳизмат қилади. Тадқиқот доирасида ўтказилган ҳар томонлама таҳлил инвестиция оқимлардаги асосий муаммоларни аниқлашга, уларнинг ечими эса инвестициялар ҳажмини ўсишига ва улардан фойдаланиш самарадорлигини оширишга ёрдам беради. Сценарий асосида ишлаб чиқилган прогнозлар инвестиция оқимларини ривожлантириш истиқболларини аниқлаш, амалга оширишни чора-тадбирлари, механизмларини инвестицион фаолликни юқори даражага кўтаришда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларини жорий этиш. Тадқиқотдан олинган илмий натижалар инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификациялаш ва улардан самарали фойдаланиш учун қулай шароитларни яратишга қаратилган:

инвестиция муҳитини баҳолаш услубиёти асосида тайёрланган Халқаро рейтинглар ва индексларда Ўзбекистоннинг мавқеини мустаҳкамлаш ва хорижий инвестицияларни жалб қилиш бўйича таклифлар Давлат инвестиция қўмитаси ва Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан Халқаро рейтинглар ва индекслар устида ишлаш, ҳамда халқаро ташкилотлар билан ҳамкорликни ривожлантириш бўйича тадбирлар Режасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат инвестиция қўмитасининг 24.07.2018 йилдаги ШВ-03/05-2-7469-сон ҳамда Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 28.05.2020 йилдаги 3-2/20-8-сон маълумотномалари). Ушбу таклифлар амалга оширилиши мамлакатда инвестиция муҳитини янада яхшилашга хизмат қилган;

инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш ёндашуви ва ишлаб чиқилган тавсиялар Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан 2025 йилга қадар Инвестиция сиёсати стратегияси лойиҳасини ишлаб чиқиш доирасида инвестиция сиёсатининг устувор йўналишларини аниқлашда (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 28.05.2020 йилдаги 3-2/20-8-сон маълумотномаси), ва Давлат инвестиция қўмитаси томонидан Инвестициялар оқимини рағбатлантириш, ҳамда ишлаб чиқаришнинг техник ва технологик янгилаш учун самарали фойдаланиш учун солиқ сиёсатини такомиллаштириш бўйича таклифлар (Ўзбекистон Республикаси Давлат инвестиция қўмитасининг 24.07.2018 йилдаги ШВ-03/05-2-7469-сон маълумотнома) ва Солиқ кодексининг янги таҳририни ишлаб чиқишда (Ўзбекистон Республикаси Давлат инвестиция қўмитасининг 24.02.2018 йилдаги ШВ-03/05-1649-сон хат) фойдаланилган. Мазкур таклифлар инвестициялардан самарали фойдаланиш даражасини ошишига, инновацияни кенг қўллаш учун имкониятлар очиб берган;

инвестициялар жалб қилиш имкониятларни моделлаштириш ва халқаро тажрибаси ўрганиш асосида ишлаб чиқилган инвестицияларнинг манбаларини фаоллаштиришга қаратилган чоралар бўйича тайёрланган таклифлар Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан 2025 йилга қадар Инвестиция сиёсати стратегияси лойиҳасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 28.05.2020 йилдаги 3-2/20-8-сон маълумотномаси). Ушбу таклифлар инвестицияларни молиялаштириш манбаларини аниқлашга қаратилган концепциясини ишлаб чиқишга асос бўлган;

инвестиция жараёнларининг ривожланишини прогноз қилиш натижалари Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан 2025 йилга қадар Инвестиция сиёсати стратегияси лойиҳасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 28.05.2020 йилдаги 3-2/20-8-сон маълумотномаси). Прогноз натижалари ушбу Стратегия доирасида режалаштирилган чора-тадбирларни амалга оширишни баҳолашда ва мақсадли кўрсаткичларни белгилашда ҳамда мақсадли иқтисодий ўсишни таъминлашга хизмат қилган.

Илмий тадқиқот натижаларининг апробацияси. Диссертациянинг асосий илмий ва амалий натижалари 15 та илмий-амалий конференцияларда, улардан 10 таси халқаро тадбирларда маърузалар сифатида тақдим этилди.

Тадқиқот натижаларини нашр этиш. Диссертация мавзуси бўйича 27 та илмий иш, шу жумладан: 1 монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссияси рўйхатига киритилган журналларда 5 та мақола, шу жумладан хорижий мамлакатларда 2 та мақола, ва 3 та мақола республика журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг таркиби ва ҳажми. Диссертация тадқиқоти кириш, учта боб ва 9 параграф, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 187 бет ташкил этилди.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади, вазифалари ҳамда объекти ва предмети белгиланган, республикадаги фан ва технологиялар ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатиб ўтилган, илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг амалий аҳамияти ва татбиқ этилиши, шунингдек, чоп этилган ишлар ва диссертациянинг тузилиши бўйича маълумотлар берилди.

Диссертациянинг **«Замонавий шароитларда инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш жараёнларини диверсификация қилишнинг илмий асослари»** деб номланган биринчи бобида замонавий шароитларда инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини оширишда инвестиция сиёсати стратегиясининг роли, инвестициялар, инновациялар ва иқтисодий ўсишнинг ўзаро алоқаси, инвестицияларни ўрта муддатли ва узоқ муддатли истиқболга прогноз қилиш услуби, шунингдек, Ўзбекистондаги инвестиция муҳитини қиёсий таҳлил қилиш услуби кўриб чиқилди. Биринчи боб охирида ушбу боб бўйича хулосалар келтирилади.

Инвестиция сиёсати ва стратегиясининг замонавий шароитдаги мақсадлари, вазифалари ва йўналишларининг назарий асосларини маҳаллий ва хорижий олимларнинг фикр-мулоҳазалари ва таърифлари асосида ўрганиш, инвестиция сиёсати – бу ижтимоий–иқтисодий ривожланиш мақсадларига эришишни таъминлаш борасида мамлакатда инвестиция фаолиятини ташкил этиш ва бошқариш концепцияси эканлигини таъкидлаш имконини беради.

Инвестиция сиёсати мамлакат ижтимоий-иқтисодий ривожланиш стратегиясининг интеграциялашган қисми бўлиши ва инвестицияларнинг турли манбалари (масалан, давлат, ички хусусий ва хорижий хусусий тўғридан-тўғри инвестициялар) ролини уларнинг бир-бирини тўлдирувчанлиги, ўзаро алоқаси, бир-бири билан боғлиқ эканлиги белгилаши керак. Шунингдек, инвестициялар ва иқтисодий динамика циклининг фазалари, технологик ривожланиш босқичлари ўртасидаги яқин ўзаро алоқаларни ҳам ҳисобга олиш лозим. Инвестиция динамикани тартибга солишдаги ёндашувлар, ўрта ва узоқ муддатли истиқболда энг юқори самарага эришиш учун иқтисодиётнинг алоҳида секторлари ва корхоналарнинг гуруҳлари ривожланишидаги ўзига хос хусусиятлар, иқтисодий ва технологик циклнинг босқичлари билан чамбарчас боғлиқ бўлиши керак. Бунда БМТнинг Барқарор ривожланиш мақсадларини ҳам мамлакат инвестиция сиёсатига интеграциялаш лозим.

Инвестицияларнинг ортиши билан боғлиқ прогнознинг ўрта муддатли параметрларини моделлаштириш турли молиялаштириш манбаларининг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олиш заруратидан келиб чиқади ва икки блок, яъни иқтисодиётнинг инвестиция ресурсларига эҳтиёжи (1-блок) ва инвестиция имкониятларидан моделлар тизимини ишлаб чиқиш (2-блок) да ўз ифодасини топади. Иқтисодиёт ривожланиши учун инвестицияларнинг етарли

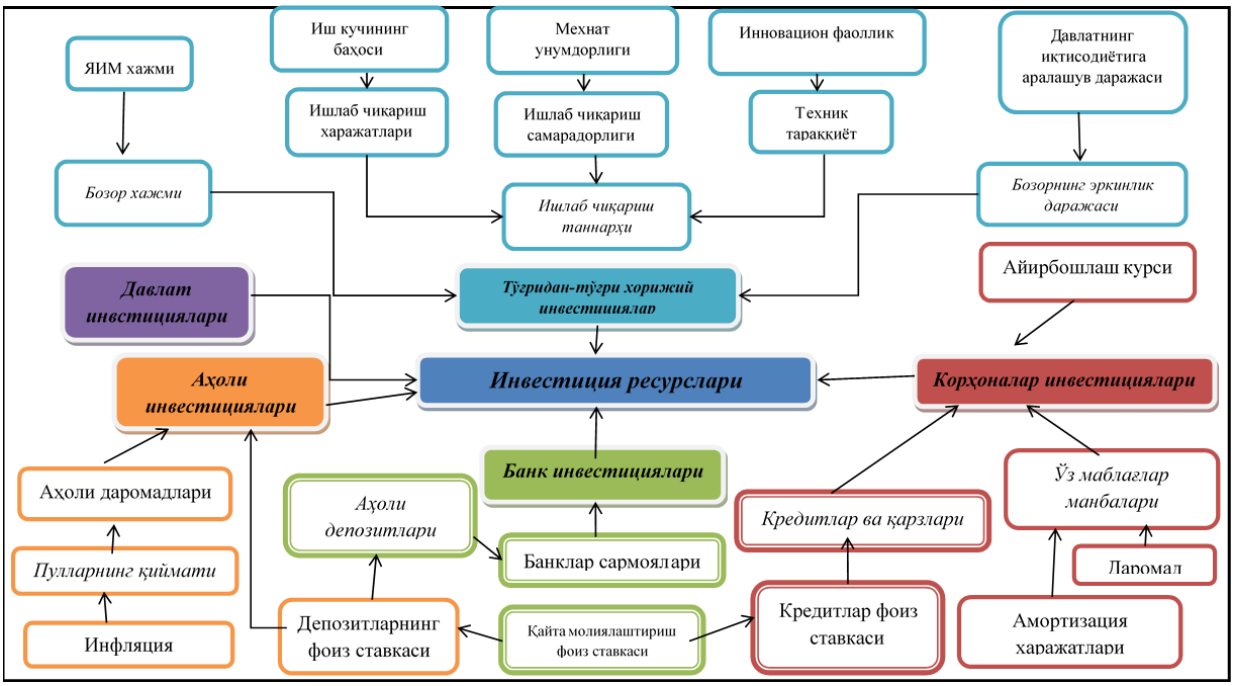
эканлиги ёки етишмаслиги мамлакатдаги мавжуд инвестицион имкониятлар ва инвестицияларга иқтисодиётнинг эҳтиёжи ўртасидаги фарқ сифатида белгиланади.

1-блок (инвестицион эҳтиёжлар) юзага келган ва прогноз қилинаётган макроиқтисодий вазиятни ҳисобга олган ҳолда кутилаётган ЯИМнинг ўсишини таъминлаш учун инвестицияларга бўлган эҳтиёжни прогнозлаштириш моделини ишлаб чиқишни ўз ичига олади:

$$dln_{inv_t} = a_1 + a_2 * dln_{gdp_{t-1}} - a_3 * dln_{gdp_t} - a_4 * dln_{gdp_{t+1}} + a_5 * der_t - a_6 * der_{t-1} - a_7 * dnir_{t-1} - a_8 * dcp_{t-1}, (1)$$

бу ерда: $\boldsymbol{dln_{inv_t}}$ – инвестициялар ҳажми логарифмининг биринчи фарқи (млрд. сўм., солиштирма нархларда); $\boldsymbol{dln_gdp_t}$ – бозор (ЯИМ) ҳажми логарифмининг биринчи фарқи (млрд. сўм, солиштирма нархларда), $\boldsymbol{der_t}$ – реал алмашув курсининг ўзгариши (%%), $\boldsymbol{dnir_t}$- қайта молиялаш ставкасининг ўзгариши (%%), $\boldsymbol{dcp_t}$ – хом ашё товарлари нархларининг ўзгариши (%%).

Инвестиция имкониятларини прогнозлаштириш модели ўзига хос корхоналар, аҳоли ва тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар сифатида экзоген ва эндоген макроиқтисодий омилларнинг корхона ва банкларнинг инвестициялари динамикасига таъсирини прогнозлаштиришнинг агрегацияланган моделини ўзида намоён қилади (1-расм).



1-расм. Молиялаштириш манбалари бўйича инвестиция имкониятларини шакллантиришга таъсир қилувчи омиллар тизими[14]

Давлат инвестициялари марказлашган бўлгани учун давлат манфаатларидан келиб чиқиб, қатъий режалаштирилади. Шу муносабат билан ушбу манбадан олинган инвестицияларни прогнозлаштириш жараёнида

[14] **Манба:** муаллиф ишланмаси

эндоген, яъни бошқа омилларга боғлиқ бўлмаган кўрсаткич, деб ҳисоблаш мумкин.

Ушбу ёндашувнинг бошқа моделлардан фарқи инвестицияларни талаб ва таклиф, умуман олганда инвестициялар ҳажми ва молиялаштиришнинг алоҳида манбалари нуқтаи назаридан прогнозлаштиришдир. Бу инвесторларнинг турли гуруҳларига хос хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда инвестицияларни жалб қилиш жараёнларини диверсификация қилиш имконини беради.

Инвестицион фаолиятни фаоллаштиришнинг асосий механизми ишлаб чиқаришни модернизация қилиш, техник ва технологик янгилаш ҳамда хусусий хорижий ва маҳаллий инвесторларни иқтисодий ривожланишни молиялаштиришга жалб этиш учун шарт-шароитларни яратишдир. Бу ерда инвестицияларнинг ҳажми эмас, балки республика иқтисодиётини ривожлантириш ва қўйилган маблағларнинг қайтишини таъминлаш учун улардан самарали фойдаланиш имконияти ва салоҳияти муҳим роль ўйнайди.

Тадқиқотда инвестиция қўйилмалари самарадорлиги баҳоланиб, унда ривожланиш натижаси сифатида тармоқлар бўйича ялпи қўшимча қиймат (ЯҚҚ) ва иқтисодиёт бўйича ялпи ички маҳсулот (ЯИМ) ўсишининг кўрсаткичи қўлланилди[15]. Инвестициялар самарадорлиги қуйидаги формула орқали ҳисобланади:

$$e_t = \frac{y_t}{d_{t-1}}, (1)$$

бу ерда y_t – t йилда ЯҚҚнинг ўсиш суръати, а d_{t-1} – t-1 йилда да ЯҚҚда инвестициялар улуши.

Илмий ишда тармоққа инвестиция қўйилмаларининг миқдори қўшилган қиймат ўсишининг интенсивлигига қанчалик таъсир қилиши аниқланди. Тармоқнинг ўсишига инвестицияларнинг қайтишидаги кечикиш таъсирини юмшатиш учун нафақат кўрсаткичнинг ўзидаги ўзгариш, балки 3 йил учун ўртача кўрсаткичнинг ўзгариши ҳам кўриб чиқилган.

Шу билан бирга ҳисобланган кўрсаткич фақат инвестицияларнинг ЯҚҚ миқдорий ўсишига таъсирини баҳолаш имконини беради. Инвестициялар тармоқнинг сифат жиҳатдан ривожланишига қандай таъсир қилиши инвестиция самарадорлиги ва меҳнат унумдорлиги динамикасини таққослаш орқали баҳолаш мумкин:

Капиталнинг қайтиши = Меҳнат унумдорлиги/Капиталнинг ишлаб чиқариш жараёнида, фирма ёки тармоқда ишлатиладиган меҳнатга нисбати.

Инвестицияларни киритиш иқтисодиётда капиталнинг ўсиши ва иш билан банд бўлганларнинг ишлаб чиқариш жараёни, фирма ёки тармоқда сарфланадиган меҳнатга муносабатни ўзида намоён қилади [16]. Капитал эскирган фондларни алмаштириш ва янги ходимларни ҳозир ишлаётган ишчи ходимлари капитал билан таъминланганидек учун оширилиши керак. Акс ҳолда ишчи ходим ва капиталнинг ўзаро нисбати пасаяди. Бу эса ўрта ва узоқ

[15] Каримов М.М. Оценка эффективности использования инвестиций в развитии промышленности // Макроэкономическая сбалансированность и комплексное социально-экономическое развитие: материалы II Форума молодых ученых-экономистов. ПРООН, GIZ, ИПМИ. Ташкент, 2013 г, с.168-173.

[16]The Solow Growth Model/MIT Economics, lectures by Daron Acemoglu, November 2011: http://economics.mit.edu

муддатли истиқболда меҳнат унумдорлиги ва иш ҳақига салбий таъсир кўрсатади. Шу билан бирга, капиталнинг ишлаб чиқариш жараёнида, фирма ёки тармоқда ишлатиладиган меҳнатга муносабатининг ўсиши ҳали капитал самарали тарзда ишлатилаётганлигини билдирмайди. Капиталнинг ишлаб чиқариш жараёнида, фирма ёки тармоқда сарфланадиган меҳнатга муносабати пасайиши (ушбу кўрсаткичнинг пасайиши тармоқ, иқтисодиётнинг ривожланишига салбий таъсири сабабли номаъқулдир), доимий[17] сақланиши ёки ўсиши мумкин. Бироқ, агар капиталнинг ишлаб чиқариш жараёнида, фирма ёки тармоқда сарфланадиган меҳнатга муносабати меҳнатдан фойдаланиш самарадорлиги – меҳнат унумдорлигини оширмасдан ўсаётган бўлса, унда капиталнинг қайтиши, яъни сифат нуқтаи назаридан инвестициялардан фойдаланиш самарадорлиги камаяди.

Тармоқнинг ЯҚҚда инвестицияларнинги улуши, ЯҚҚ ўсиш суръати ва самарадорлик кўрсаткичлари билан тармоқда инвестицияларни таққослаш тармоқларни инвестиялардан фойдаланиш самарадорлиги даражаси бўйича ажратиш имконини беради.

Тўғридан-тўғри инвестицияларни жалб қилиш ва инвестиция муҳитини яхшилаш бугунги кунда жиддий муаммолардан бири ҳисобланади. Ҳозирда мавжуд усуллар турли хил ёндашувлар: сўров (Жаҳон банки Бизнесни юритиш индекси, Иқтисодий эркинлик индекси), статистик (ЮНКТАД Тўғридан-тўғри инвестицияларни жалб қилиш самарадорлиги индекси, кредит рейтинглари) маълумотлар ёки қонунчилик (ИҲТТ товар бозорларини тартибга солиш индикаторлари, Жаҳон банки Investing Across Borders ташаббуси), таваккалчилик (Standard & Poor’s (S&P), Moody’s ва Fitch Ratings рейтинглари) ёки салоҳият (ЮНКТАД Тўғридан-тўғри инвестицияларни жалб қилиш салоҳияти индекси) таҳлилидан фойдаланган ҳолда баҳолашга таянади. Бошқа тадқиқотларнинг натижаларини киритиш ҳисобига у ёки бўлак ёндашувлар бирлаштирилган бир қатор изланишлар мавжуд – "Euromoney" журналининг Euromoney Country Risk рейтинги ҳар чоракда Жаҳон банки статистик маълумотлари, ўзи ўтказган сўров натижалари ва кредит таваккалчиликларини баҳолашдан фойдаланган ҳолда мамлакатларнинг инвестицион таваккалчилиги ва ишончлилигига баҳо беради.

Инвестиция муҳитини баҳолаш учун турли ёндашувларни ўрганиш асосида Ўзбекистонда инвестиция муҳитининг ҳолатини қиёсий таҳлил қилиш услуби таклиф этилган ва апробациядан ўтказилган. Бунда статистик ахборот базалари, шунингдек, халқаро ташкилотлар ва рейтинг агентликларининг тадқиқот натижалари ва мақолалари маълумотлар манбалари бўлиб хизмат қилади. Инвестиция муҳити индексининг кўрсаткичлар тизими 4 та кичик гурухдаги 20 та кичик индексга бирлаштирилган 117та кўрсаткичдан иборат бўлиб, уларнинг ҳар бири инвестиция муҳитининг турли хил таркибий қисмлари (жозибадорлиги, салоҳияти ва таваккалчиликлари)ни акс эттиради.

[17] бир ишчи-ходимнинг капиталнинг ишлаб чиқариш жараёнида, фирма ёки тармоқда ишлатиладиган меҳнатга муносабатига доимий ўзаро нисбатини қўллаб туришда технологик тараққиёт сайин капитал тузилмасидаги ўзгариш имконини кўзда тутади.

1-жадвал.

Инвестиция муҳити индекси кўрсаткичларининг тизими[18]

Кичик гуруҳ	Кичик индекс	Кўрсаткичлар сони
Асосий кўрсаткичлар (KD)	География ва ЯИМ (GM)	6
	Иқтисодий тузилма (ES)	4
	Ташқи сектор (FS)	5
	Бошқа иқтисодий индикаторлар (OEI)	5
Рейтинги ва ўрни (RR)	Мамлакат рейтинглари (CR)	12
	Мамлакат таваккалчилиги индикаторлари (CRR)	5
	Бизнес фаолияти учун тўсиқлар (BO)	15
Инвестиция муҳитининг ҳолати (IC)	Хавфсизлик ва жиноятчилик (Crime)	5
	Қонун устуворлиги ва коррупция (RL)	6
	Тартибга солиш муҳити – ички (IRF)	4
	Тартибга солиш муҳити – ташқи савдо (ERF)	5
	Солиққа тортиш (Tax)	6
	Молия тизими (FinS)	6
	Инсон омили ва меҳнатни тартибга солиш (HCL)	6
	Инфратузилма (Infr)	8
	Инвестиция сиёсати (InvP)	5
Ишлаб чиқариш омиллари қиймати (PFC)	Меҳнат қиймати (LC)	1
	Коммунал хизматлар қиймати (UC)	2
	Операцион харажатлар (OC)	4
	Кўчмас мулк ва молиявий харажатлар (ECC)	7

Мамлакат рейтинги босқичма-босқич, яъни алоҳида кўрсаткичлар бўйича баҳолаш, кичик кўрсаткичларга қараб ўртача арифметик қийматлар сифатида кичик индекс бўйича, сўнгра кичик гуруҳ бўйича йиғма кўрсаткични ҳисоблаш ва якуний босқичда мамлакат бўйича якуний рейтингни ҳисоблаш орқали белгиланади.

Кўрсаткичлар бўйича қийматларни аниқлаш билан боғлиқ муаммонинг олдини олиш учун ҳисоблашда Жаҳон банкининг "чегаравий қийматгача бўлган масофалар" услуби қўлланилган:

$$DTF_{it} = \left(\alpha * \frac{W_i - V_{it}}{D_i}\right) * 100 \quad (2)$$

бу ерда DTF_{it} – ушбу мамлакат бўйича ўша кўрсаткичнинг - і чегаравий қийматгача бўлган масофаси; W_i– ўша кўрсаткичнинг - і энг ёмон қиймати; V_{it}- ушбу мамлакат бўйича ўша кўрсаткичнинг - і қиймати; D_i- ўша кўрсаткичнинг - і максимал ва минимал қиймати ўртасидаги фарқ; α- энг яхши қиймат мезони, = 1 агар «кам бўлса - яхшироқ» ва = -1 агар «кўп бўлса - яхшироқ».

Бундай таққослаш тизими интеграл коэффициентларни белгилашда тартибга солинган субъектлар кўрсаткичининг фарқланиш даражасини ҳисобга олиш имконини беради.

Инвестиция муҳитини баҳолашда таклиф этилаётган услубнинг ўзига хос хусусиятлари Ўзбекистонни мўлжал мамлакатлар билан солиштириш учун олинган айрим индикаторлар рейтинг агентликлари томонидан ҳисоблаб

[18] **Манба:** муаллиф ишланмаси

бўлинганлигида ўз ифодасини топади. Бу эса ҳисоблаш ва таққослаш жараёнини осонлаштиради. Бундан ташқари, индексни ҳисоблаш учун мамлакатда яшаш қиймати кўрсаткичлари киритилган. Рейтингларни ҳисоблаш учун "чегаравий қийматгача бўлган масофалар" услубидан фойдаланиш эса таққослашни алоҳида кўрсаткичлар, кичик индекслар, кичик гуруҳлар ёки умуман олганда умумий ҳолат бўйича аниқлаш имконини беради.

Диссертация тадқиқотининг **«Инвестиция ресурсларини шакллантириш ва улардан фойдаланиш омиллари ва шарт-шароитлари таҳлили»** деб номланган иккинчи бобида асосий капиталга инвестициялар динамикаси ва тузилмасининг таҳлили, аниқланган ўзгаришларнинг сабаблари, мамлакатдаги инвестиция муҳитининг, шунингдек, саноат тармоқларида инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигининг баҳоланиши очиб берилган.

Инвестиция оқимлари трансформациясининг динамикаси ва уларнинг тузилишидаги ўзгариш тенденциялари инвестиция жараёнларидаги салбий трендлар ва республикани узоқ муддатли ривожлантиришнинг муҳим мақсади – самарали, рақобатбардош иқтисодиётни шакллантиришга эришишни таъминлашга тўсқинлик қилувчи қатор муаммоларнинг сақланиб қолганлигини кўрсатади. Аҳоли жон бошига ҳисоблаганда асосий капитални ялпи жамғариш даражаси анча пастлигича қолмоқда. 2015-2019-йилларда аҳоли жон бошига инвестициялар ҳажми 517 АҚШ долларидан 690 АҚШ долларигача ортганига қарамай, бу дунё бўйича ўртача даражанинг 20%га яқини ва МДҲ мамлакатлари бўйича ўртача даражанинг 56%ини ташкил этади. Инвестицияларни фаол жалб этиш ва ЯИМда инвестициялар улушининг тез ўсиши 2015 йилдаги 3,1 бирликдан 2017 йилда 4,7 бирликкача ва 2019 йилда 5,4 бирликкача ЯИМ ўсиши капитал сиғимлилигининг ёмонлашувига олиб келди (ICOR коэффициенти, ўтган давр ЯИМда инвестициялар улушига нисбатан ЯИМнинг ўсиши). Бу эса инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигининг пасайганидан далолат беради.

Асосий воситаларнинг эскириш даражаси юқори эканлиги ва фойдаланиладиган машина ҳамда ускуналарнинг ўртача ёши фонида инвестицияларнинг асосий ҳажми (50-60%) янги қурилиш ва қурилиш-монтаж ишларига йўналтирилади. Шу билан бирга инвестицияларнинг умумий ҳажмидан атиги 25-28%и мавжуд ишлаб чиқариш объектларини модернизация қилиш ва техник-технологик қайта жиҳозлашга йўналтирилади. Такрор ишлаб чиқариш тузилмасида янги қурилиш учун инвестициялар ва инвестицияларнинг технологик тузилмасида қурилиш-монтаж ишлари учун харажатларнинг устунлиги асосий воситаларни янгилаш ва модернизация қилиш жараёнларида, айниқса, ишлаб чиқариш тармоқларида фаолликнинг паст даражада эканидан далолат беради. Бунда меҳнат унумдорлигининг йиллик ўсиш суръати 5-6% даражасида экани (ўтган ўн йил давомида ўртача) ва янги иш ўринларини яратишнинг паст суръатлари (иқтисодий фаол аҳолининг ўсиш суръати билан солиштирганда) инвестицияларнинг етарли даражада юқори бўлмаган сифатини кўрсатади.

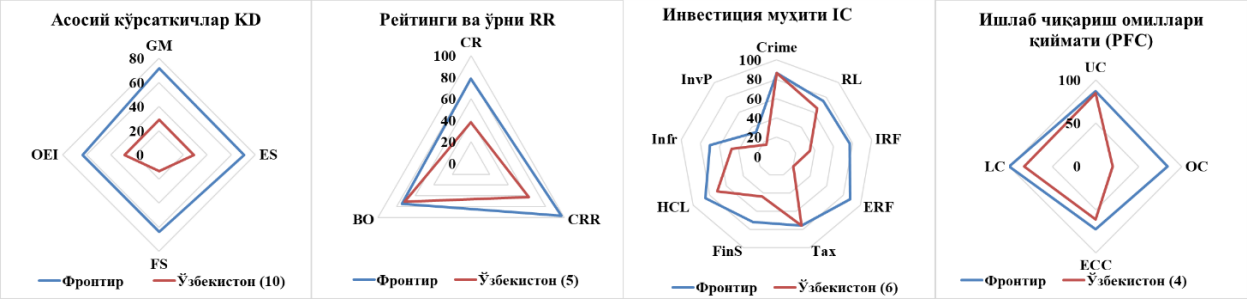
Инновацион фаолиятга инвестицияларни тақсимлашдаги беқарорлик ва номутаносиблик билан вазият янада кескинлашади: инновациялар учун умумий харажатларнинг 95% технологик инновацияларга тўғри келади. Шу билан бирга *маркетинг ва ташкилий инновацияларга 2-3% дан тўғри келади*. Маркетинг ва ташкилий инновацияларни молиялаштириш даражаси корхона ва ташкилотларнинг ишлаб чиқариш ва меҳнатни ташкил этиш, бошқаришнинг янги усулларини жорий этиш, маҳсулот сифатини ошириш, янги бозорлар, маҳсулотнинг янги турлари ва уларни бозорларда илгари суришнинг усулларини ўзлаштириш борасидаги ишлар ҳам суст кетаётганигини билдиради.

Саноат ишлаб чиқариши турлари бўйича инвестицион фаолликни таҳлил қилиш натижалари инвестициялар динамикасининг кучли ўзгарувчанлиги ва *унинг камдан-кам ҳоллардагина йирик инвестиция лойиҳаларини амалга оширишга боғлиқлигини* кўрсатади. Битта йирик лойиҳанинг пайдо бўлиши, унинг амалга оширилиши, ишга туширилиши ишлаб чиқаришнинг тармоқлари ва ҳудудлар бўйича инвестицияларнинг тақсимланиши, уларнинг йиллик динамикасини тубдан ўзгартиради.

Капитал бозори (корпоратив қимматли қоғозларга инвестициялар) ҳозирги кунда инвестициялар ҳажмининг атиги 0,4% дан кўпроғини таъминлайди. Маҳаллий фонд бозори ҳали инвестициялаштириш учун муҳим манба сифатида шакллана олмади. 2019 йилнинг 1 январь ҳолатига кўра умумий қиймати бор йўғи 206,9 млрд сўм (26 млн. АҚШ доллари) бўлган облигациялар (17 та чиқарилган) муомалада бўлиб турибди. 2019 йил давомида корпоратив ва инфратузилма облигациялари, шунингдек, бошқа эмиссиявий қимматли қоғозлар (акциялардан ташқари) чиқарилгани йўқ. Эмитентларга нисбатан асоссиз қатъий талабларни тадбиркорлик субъектлари томонидан корпоратив облигацияларнинг чиқарилишини тўхтатиб турувчи асосий сабаблар қаторида кўрсатиш мумкин.

Тадқиқотда таклиф қилинган ва таърифланган инвестиция муҳитини қиёсий таҳлил қилиш услубига таянган ҳолда энг сўнгги маълумотлар асосида МДҲ мамлакатларида инвестиция муҳитини ривожлантириш рейтинги ҳисобланади. Ўтказилган ҳисоблаш ишларининг натижалари, таҳлилнинг таклиф этилган услубига кўра, Ўзбекистон инвестиция муҳитининг умумлаштирилган баҳоланиши бўйича МДҲ нинг 11 та мамлакати орасида 5-ўринни эгаллашини кўрсатди.

Ўзбекистон бозор ҳажми, географияси ва иқтисодий ривожланишнинг умумий динамикаси ҳисобига МДҲнинг бошқа давлатларига нисбатан қиёсий афзалликларга эга. Шу билан бирга, иқтисодий тузилманинг ривожланиши ва бошқа иқтисодий кўрсаткичлар бўйича орқада қолмоқда. Асосан мамлакатга инвестиция киритиш таваккалчилигининг юқори даражаси: коррупциянинг тарқалганлилиги, давлат сектори ва назоратнинг юқори даражаси, айрим статистик кўрсаткичларнинг заифлиги ва шаффоф эмаслиги ҳисобига халқаро рейтинг ва индекслар, инвестиция муҳитини ривожлантириш рейтингида Ўзбекистоннинг ўрнини яхши, деб бўлмайди.



2-расм. Ўзбекистондаги инвестиция муҳитини баҳолаш натижалари[19]

Ўзбекистон саноатига инвестицияларнинг самарадорлиги, шунингдек тармоқ ривожланишидаги капитал ва меҳнат унумдорлиги ўсишининг таъсири қайта ишлаш саноати тармоқларига инвестицияларнинг қазиб олувчи ва хом ашё тармоқларига нисбатан юқори самарадорлигини кўрсатади. Ушбу тармоқлар бўйича самарадорлик 25-28 баробар фарқ қилади.

2-жадвал.

Инвестициялар самарадорлиги (100 сўм инвестицияларга ЯҚҚ сўм ўсиши) ва меҳнат унумдорлиги (банд бўлганнинг 1 ишчига ЯҚҚ млн. сўм) динамикаси[20]

	Инвестициялар самарадорлиги			Меҳнат унумдорлиги		
	2012 й.	2017 й.	2019 й.	2012 й.	2017 й.	2019 й.
Иқтисодиёт	**32,7**	**25,5**	**18,3**	**69**	**104**	**109**
Саноат	**13,2**	**12,1**	**14,1**	**134**	**155**	**167**
Тоғ-кон саноати	5,6	5,8	11,0	198	300	368
Қайта ишлаш саноати	25,0	27,0	23,3	137	154	154
Электр таъминот, газ, буғ етказиб бериш ва ҳавони кондициялаш	-6,3	2,3	-1,4	87	100	123
Сув таъминоти, канализация, чиқиндиларни тўплаш ва утилизация қилиш	7,0	4,5	4,0	13	19	27

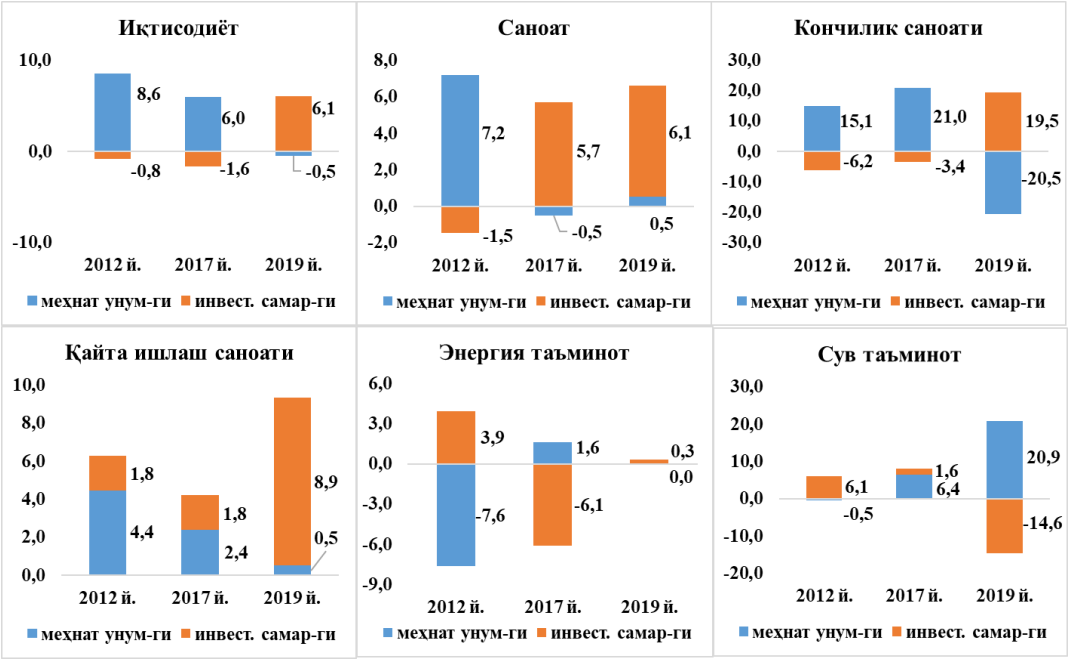
2012-2019 йиллар учун кўрсаткичларни таққослаш саноат секторлари бўйича ҳар хил динамика сабабли саноатда инвестициялардан фойдаланишнинг самарадорлиги инвестицияларнинг 10 бирлигига ЯҚҚнинг 11-14 бирликка ўсиш даражасида ўзгариб турганлигини кўрсатмоқда. Бу эса Шарқий Европа мамлакатларидагига қараганда 2-2,5 маротаба камдир.

Умуман олганда, ҳозирги пайтда тармоқларнинг кўпчилиги бўйича қўшимча қийматнинг ўсишида инвестицияларнинг қайтиши муҳим роль ўйнаётганлигини таъкидлаш лозим (3-расмда кўрсатилган). Шу билан бирга меҳнат унумдорлиги кўпинча салбий қийматларга эга бўлмоқда. Бу саноат тармоқларининг узоқ муддатли ривожланишига киритилаётган инвестициялар таъсирининг даражаси паст эканлигини кўрсатади.

Киритилаётган инвестициялар гарчи ишлаб чиқаришнинг ўсишига олиб келса-да, меҳнат унумдорлиги қийматининг ошишида ўз аксини топмайди. Бу эса ривожланиш учун ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш –

[19] **Манба:** муаллиф ишланмаси
[20] **Манба:** муаллиф ишланмаси

интенсив эмас, балки ишлатилаётган ресурсларнинг ҳажмини ошириш ҳисобига – кўпроқ экстенсив ривожланишидан дарак бермоқда.



3-расм. Меҳнат унумдорлиги ва инвестициялар самарадорлигининг қўшимча қиймат ўсишидаги ҳиссаси, %%[21]

Капитал сиғимли ҳисобланган саноатнинг қазиб олиш тармоқлари устувор аҳамиятг эга эканлиги сабаб тез суръатларда ўсиб бораётган ишчи кучи ва иш ҳақи юқори бўлган иш ўринлари учун етарли миқдорда иш ўринлари яратилмаган.

Диссертация тадқиқотининг **«Инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш жараёнларини диверсификация қилишнинг устувор йўналишлари ва механизмлари»** деб номланган учинчи бобида ўрта ва узоқ муддатли истиқболда инвестиция жараёнлари прогнози берилган. Бундан ташқари инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш жараёнларини диверсификация қилишнинг устувор йўналишлари ва механизмлари, уларни амалга ошириш бўйича чора-тадбирлар белгиланган, шунингдек, инвестицияларни жалб қилиш ва самарали ишлатиш жараёнларини диверсификация қилиш механизмлари ва воситаларини апробациядан ўтказиш учун майдонча сифатида махсус иқтисодий зоналарни ривожлантиришда муаммолар ва уларни ҳал қилиш чора-тадбирлари кўриб чиқилган.

Инвестицияларни жалб этиш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш жараёнларини диверсификация қилиш стратегиясини амалга оширишнинг муҳим йўналишлари қуйидагилардан иборат:

– амортизация сиёсатини такомиллаштириш, солиқ юкини камайтириш, фонд бозорининг ролини тубдан ошириш, аҳоли ва тадбиркорлар жамғармаларини сафарбар этиш, хусусий хорижий ва маҳаллий

[21] **Манба:** муаллиф ишланмаси

инвестицияларни кенг жалб этиш учун қулай инвестиция муҳитини яратиш ҳисобига инвестициявий салоҳиятни кенгайтириш;

– иқтисодиёт тармоқларини модернизация қилиш, техник ва технологик қайта жиҳозлашни жадаллаштириш, янги юқори технологик ишлаб чиқаришларни яратиш ва ривожлантириш, инновацион фаолиятни кенгайтириш йўли билан инвестиция ресурсларидан фойдаланиш самарадорлигини ошириш;

– меҳнат унумдорлиги ўсишининг инвестиция сиёсатида устуворлиги ва камбағаллик даражасини камайтириш ҳамда БМТнинг Барқарор ривожланиш мақсадлари (Ўзбекистон Республикаси томонидан қабул қилинган) кўзда тутилган кўрсаткичларига эришиш борасида аҳоли, шу жумладан, ёшлар ва аёллар учун иш ўринларини яратиш.

Жалб қилинувчи инвестицияларни ошириш концепцияси, хусусан, хом ашё тармоқларида эмас, балки меҳнат унумдорлиги ўсишини таъминловчи юқори қўшилган қиймат билан ишлаб чиқаришда рақобатбардошликни ошириш ҳиссаси билан белгиланадиган инвестициялардан фойдаланишнинг самарадорлигини ошириш концепциясига босқичма-босқич ўтиш прогноз даврида инвестиция сиёсатини ислоҳ қилишнинг муҳим вазифаси ҳисобланади. Бинобарин, хорижий инвестицияларнинг экспортга йўналганлигини ҳисобга олган ҳолда Ўзбекистонда меҳнат самарадорлиги ва унумдорлигини ошириш имкониятини қидираётган хорижий корхоналар тўғридан-тўғри хорижий инвестициялари улушини (efficiency-seeking FDI) ошириши лозим.

Инвестиция сиёсатини такомиллаштиришнинг кенг кўламли вазифаларини босқичма-босқич амалга ошириш даркор: ***I босқич (2025 йилгача)*** – инвестицион фаолиятни тартибга солиш янги концепциясининг меъёрий-ҳуқуқий базасини шакллантириш, иқтисодиётнинг таркибий муаммоларини ҳал этиш ва ишлаб чиқаришни узлуксиз модернизация қилиш ва янгилаш. ***II босқич (2026–2030 йиллар)*** – қимматли қоғозлар бозори асосида бозор инвестиция институтларини ривожлантириш ва венчур инвестициялари бозорини шакллантириш, инвестиция институтларини такомиллаштириш, илмий-текшириш ва тажриба-конструкторлик ишлаб чиқаришини молиялаштириш ва инновацияларни жорий этишнинг самарали тизимини шакллантириш.

2030 йилгача бўлган инвестицияларнинг прогнози ЯИМ динамикаси (халқаро ва маҳаллий экспертлар), ташқи иқтисодий вазият, шунингдек, иқтисодиётнинг алоҳида соҳалари ва секторлари бўйича прогноз баҳоларини ҳисобга олган ҳолда ҳисоблаб чиқилган. 1-вариант инвестиция жараёнлари ривожланишининг инерцион, 2-вариант эса сафарбарлик сценарийсини ўзида намоён қилади. Биринчи вариантда дастлабки босқичда мамлакатда инвестицион фаолликнинг асосини давлат инвестициялари (бюджет ва бюджетдан ташқари маблағлар, кафолат остидаги кредитлар ва бошқалар) ташкил қилади. Инвестицияларнинг ҳажмини ошириш ҳамон муҳим концепция ҳисобланади.

Иккинчи вариантда инвестицион фаоллик инвесторларнинг турли гуруҳлари (корхоналар, аҳоли, хорижий инвесторлар, тижорат банклари) учун қулай шарт-шароитларни шакллантириш орқали таъминланади. Ушбу вариантда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигига кўпроқ эътибор қаратилади. Бу эса ривожланишнинг капитал сиғимини камайтириш имконини беради ва пировард натижада биринчи вариантга нисбатан анча юқори ўсишга олиб келади.

3-жадвал.

Инвестициялар ўсишининг вариантли прогнозлари[22]

Индикаторларнинг номи	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	Сцена-рийлар	Прогноз		
					(1/2)	2021 й.	2025 й.	2030 й.
Прогноз қилинувчи индикатор								
Инвестицияларнинг ўсиш суръати, %	20,4	29,9	33,9	-4,4	1	7,7	24,7	23,0
					2	8,6	27,2	28,4
Прогноз қилинувчи индикатор динамикасини шакллантирувчи омиллар								
Реал ЯИМ ўсиши, %	**4,5**	**5,1**	**5,6**	1,7	**1**	**5,7**	**5,9**	**5,1**
					2	**6,7**	**7,1**	**7,4**
Молиялаштириш манбалари бўйича инвестицияларнинг тузилмаси, жами инвестициялар %да								
Давлат бюджети	4,8	4,5	7,6	6,5	1	8,6	7,2	6,1
					2	7,2	4,9	4,9
Мақсадли жамғармаларнинг маблағлари	3,5	5	0,9	1,0	1	4,5	7,1	5,8
					2	3,8	5,2	4,6
Тикланиш ва тараққиёт жамғармаси	7,9	6,4	3,4	0,9	1	5,7	8,0	6,3
					2	4,7	5,2	7,3
Ҳукумат кафолати остидаги хорижий инвестициялар ва кредитлар	6,1	13,8	14,7	11,1	1	16,1	11,7	8,4
					2	12,2	9,0	4,3
Корхоналарнинг маблағлари	29,2	30,5	20,7	25,7	1	19,5	21,2	25,3
					2	20,6	22,9	27,6
Аҳоли маблағлари	18,1	11,4	8,6	8,9	1	6,0,	5,8	6,4
					2	6,7	6,0	6,5
Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва кредитлар	17,7	10,5	31	31,8	1	19,5	20,7	22,0
					2	23,3	24,9	24,2
Банк кредитлари ва бошқа қарз маблағлари	12,6	17,8	13,1	14,1	1	19,9	18,5	19,8
					2	21,7	21,9	20,7
Хорижий инвестициялар ва кредитлар	**23,8**	**24,3**	**45,6**	**42,9**	**1**	**36,0**	**32,4**	**30,3**
					2	**35,4**	**33,9**	**28,4**

Ишлаб чиқаришни модернизация қилиш ва техник-технологик янгилашни чуқурлаштириш, меҳнат унумдорлигини ошириш ва ишлаб чиқаришга инновацияларни фаол татбиқ этиш, инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш - инвестиция сиёсатининг асосий йўналишларидир. Юқори қўшимча қийматга эга бўлган маҳсулотларни чуқур қайта ишлаш ва жаҳон бозорига сифатли ва рақобатбардош маҳсулотларни экспорт қилиш, замонавий технологияларни татбиқ этиш, сармоя киритиш устуворлиги билан хорижий инвесторлар сифат таркибининг ўзгариши, хорижий

[22] **Манба:** муаллиф ишланмаси

инвесторларнинг юқори технологик тармоқлар ва илмий-текшириш ва тажриба-конструкторлик ишлаб чиқишлари секторига бўлган қизиқиши ошишига олиб келади.

Ўрта ва узоқ муддатли истиқболда инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш жараёнларини диверсификация қилишнинг асосий чора-тадбирлари:

тармоқ ва ҳудудий ривожланишни мажмуавий ўрта ва узоқ муддатли режалаштириш, инвестиция лойиҳаларини амалга оширишда тавакалчиликларни оқилона тақсимлаш;

имтиёз ва преференцияларни тақдим этиш мезонларини қайта кўриб чиқиш, шунингдек, институционал муҳитни такомиллаштириш, инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш ва устувор тармоқларга уларнинг оқимини рағбатлантириш (лойиҳавий молиялаштириш тамойилларига ўтишни жадаллаштириш (PMBOK, PRINCE2, PIMA), давлат-хусусий шериклигини ривожлантириш ва P-FRAM услубини татбиқ этиш, жойлардаги давлат ҳокимияти ва бошқарув органлари тизимини ислоҳ қилиш;

қимматли қоғозлар бозорини ривожлантириш ҳисобига корхоналарнинг молиявий имкониятларини кенгайтириш ва аҳолининг инвестицион фаоллигини ошириш, иқтисодиётнинг реал секторида инвестиция лойиҳаларини кредитлаш сиёсатини такомиллаштириш, шунингдек, венчур молиялаштириш, илмий-текшириш ва тажриба-конструкторлик ишлаб чиқарииш ва тадбиркорликни ривожлантириш билан боғлиқ инвестициявий жараёнларни фаоллаштириш;

хорижий инвестицияларни жалб қилиш ва сақлаб қолиш (махсус рағбатлантирувчи механизмлардан фойдаланиш)нинг ўта фаол ёндашувларини шакллантириш.

Эркин иқтисодий зоналар (ЭИЗ) иқтисодий сиёсатнинг энг истиқболли воситаларидан бири ҳисобланади. Чунки улар чекланган ҳудудда сиёсат сифатини аниқлаш, у ёки бу чора-тадбирнинг иқтисодиётни ривожлантиришга таъсирини баҳолаш учун тажрибаларни ўтказиш имконини беради. ЭИЗ лар тажриба ва сиёсатнинг турли хил вариантларини синовдан ўтказиш учун майдонча ҳисобланади. Индустриал ва кластер тури бўйича ихтисослаштирилган (хом ашёдан тайёр маҳсулотгача) – 2-авлод стандарт зоналарининг муваффақиятли ривожланиши уларни келгусида технопарклар ва инновацион парклар, молия бозори ривожланиш зоналари ва ҳоказолардан иборат 3-авлод зоналарига ислоҳ қилиш имкониятларини яратади.

ХУЛОСА

Диссертация тадқиқоти асосида қуйидаги натижалар олинган:

1. Инвестицион ривожланишни прогноз қилиш модели такомиллаштирилди. Модель иккита блокни ўз ичига олади: 1-блок – иқтисодиётнинг инвестиция ресурсларига эҳтиёжи ва 2-блок инвестицион имкониятлар. 1-блок *(инвестициявий эҳтиёжлар)* - инвестициялар ҳажми ва ўсиш суръатларининг ЯИМ ҳажми ва ўсиш суръатлари динамикаси ҳамда ташқи ва ички муҳитнинг муҳим омилларига боғлиқлик моделини ўзида

намоён қилади. 2-блок (*инвестициявий имкониятлар*) - корхоналар, аҳоли, банклар ва тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг инвестиция динамикасига экзоген ва эндоген макроиқтисодий омилларнинг таъсирини прогноз қилишнинг агрегацияланган моделини ифодалайди.

2. Ўзбекистонда инвестиция муҳитини қиёсий таҳлил қилиш услубиёти такомиллаштирилган. Таклиф этилаётган услубиёт инвестициявий муҳитнинг барча компонентлари (инвестициявий жозибадорлик, салоҳият ва таваккалчиликлар) ни мажмуавий баҳолашни ўтказиш имконини беради. Услубиёт инвестицияларни жалб қилиш салоҳиятини акс эттирувчи статистик кўрсаткичлар, инвестиция таваккалчиликларини акс эттирувчи мамлакатнинг сўров маълумотлари ва рейтингларини ҳисобга олади. Ишончли ташқи манбалардан олинган маълумотлардан фойдаланиш баҳолашнинг объективлигини белгилайди.

3. Инвестициявий жараёнларни ривожлантиришдаги муҳим номутаносибликлар аниқланган. Иқтисодиётга киритилаётган инвестициялар, шу жумладан, тўғридан-тўғри инвестицияларнинг секинлашувидан ташқари ўтказилган таҳлил умуман олганда инвестициявий сиёсатнинг шаклланмаганлиги ва ноаниқлиги, ҳудудлар ва тармоқлардаги вазиятдан макроиқтисодий сиёсатнинг узилиб қолганлиги каби бошқарув тизимида ва инвестициявий фаолиятни тартибга солиш механизмларидаги сезиларли камчиликларни кўрсатмоқда. Ушбу холат инвестицияларнинг ривожланишида номутаносибликларга олиб келаяпти ва республиканинг узоқ муддатли барқарор ривожланишига тўсқинлик қилмоқда.

4. Инвестиция муҳити ва хорижий инвестицияларни жалб қилиш баҳоланган. МДҲ мамлакатларида инвестиция муҳитини ривожлантириш рейтинги Ўзбекистоннинг бозор ҳажми, географияси ва иқтисодий ривожланишнинг умумий динамикасидан келиб чиққан ҳолда бошқа МДҲ давлатларига нисбатан қиёсий афзалликларга эга эканлигини кўрсатди. Шу билан бирга, иқтисодий тузилманинг ривожланиши ва иқтисодий кўрсаткичлар бўйича бошқа давлатлардан орқада қолиш кузатилмоқда.

5. Тармоқдаги ялпи қўшилган қиймат (ЯҚҚ) ўсишининг ЯҚҚ тузилмасидаги инвестициялар улушига нисбати сифатида, шунингдек, капитал ва меҳнат унумдорлиги ўсиши тармоқнинг ривожланишига таъсири сифатида Ўзбекистон саноатига киритилган инвестициялар самарадорлиги баҳоланган. Таҳлиллар қайта ишлаш саноати тармоқларига киритилган инвестицияларнинг қазиб олувчи ва хом ашё тармоқлари билан солиштирганда анча юқори самарадорлигини кўрсатмоқда.

6. Ўзбекистон саноатига киритилган инвестициялардан фойдаланиш самарадорлиги Шарқий Европа мамлакатларига нисбатан 2-2,5 баробар паст. Ривожланган ва тез ривожланаётган мамлакатларда кенг тарқалган замонавий кластер тури бўйича республикада саноат ва хизмат кўрсатиш соҳасини ташкил этишдаги камчиликлар – орқада қолишнинг сабабларидан бири ҳисобланади. Киритилаётган инвестициялар гарчи ишлаб чиқаришнинг ўсишига олиб келса-да, меҳнат унумдорлиги қийматининг ошишида ўз аксини топмаган.

7. Инвестиция стратегиясини амалга оширишнинг муҳим йўналишлари: амортизация сиёсатини такомиллаштириш; солиқ юкини камайтириш; фонд бозорининг ролини тубдан ошириш; хусусий хорижий ва маҳаллий инвестицияларни кенг жалб этиш учун қулай инвестицион муҳитни яратиш; инвестиция ресурсларидан фойдаланиш самарадорлигини ошириш; меҳнат унумдорлиги ўсишининг инвестиция сиёсатида устуворлигини ўз ичига олади. Бу эса жалб қилинаётган инвестициялар ҳажмини оширишдан инвестициялардан самарали фойдаланиш концепциясига босқичма-босқич ўтишга йўналтирилган узоқ муддатли давлат сиёсатини ишлаб чиқиш заруратини кўзда тутади.

8. Мамлакат иқтисодий сиёсатининг энг истиқболли воситаларидан бири сифатида Ўзбекистонда ЭИЗлар фаолияти ва инвестиция жозибадорлигини такомиллаштириш бўйича муаммолар аниқланган ва таклифлар ишлаб чиқилган. Стандарт 2-авлод индустриал ва кластер тури бўйича ихтисослаштирилган (хом ашёдан тайёр маҳсулотгача) зоналарининг фаол ривожлантириши, келгусида эса 3-авлод зоналари - технопарклар ва инновация парклари, молия бозори ривожланиши зоналари ва ҳоказоларга ўтиш тақлиф этилган.

НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.14/30.12.2019.I.84.01. ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ИНСТИТУТЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ ПРИ МИНИСТЕРСТВЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И СОКРАЩЕНИЯ БЕДНОСТИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

ИНСТИТУТ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

КАРИМОВ МУЗАФАР МНОВАРХУЖАЕВИЧ

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПРОЦЕССОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

08.00.02 - Макроэкономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2022 г.

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан под № B2020.1.PhD/Iqt136.

Диссертация выполнена в Институте прогнозирования и макроэкономических исследований при Министерстве экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) опубликован на веб-сайте Научного совета (www.ufmr.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz)

Научный руководитель: **Трушин Эскендер Фахриевич**
доктор экономических наук

Официальные оппоненты: **Хашимова Наима Абитовна**
доктор экономических наук (DSc), профессор

Котов Валентин Антонович
кандидат экономических наук, доцент

Ведущая организация: **Университет мировой экономики и дипломатии**

Защита диссертации пройдет «19» января 2022 года в 14:00 на _____ заседании Научного совета № DSc.14/30.12.2019.I.84.01.1 при Институте прогнозирования и макроэкономических исследований при Министерстве экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан. Адрес: 100000, Шайхантахурский район, Хадра, дом 33А. Тел: (99871) 244-07-17, e-mail: info@ifmr.uz)

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Института прогнозирования и макроэкономических исследований при Министерстве экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан (регистрационный № 30). Адрес: 100000, Шайхантахурский район, Хадра, дом 33А. Тел: (99871) 244-07-17, e-mail: info@ifmr.uz).

Автореферат диссертации разослан «8» января 2022 года. (Протокол реестра рассылки № 2 от «8» января 2022 года).

Т.М. Ахмедов
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

Ш.Х. Отабоев
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор философии по экономическим наукам (PhD)

З.У. Бердиназаров
Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук (DSc)

ВВЕДЕНИЕ (Аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Стремительное развитие технологий и возрастающие потребности в капитале для развития определяют высокий спрос на инвестиции. В этих условиях становится все более важным увязать инвестиции с общей социально-экономической политикой и целями долгосрочного развития. Конференция ООН по торговле и развитию[1], Экономическая и социальная комиссия ООН по Азии и Тихому океану[2] в своих ежегодных докладах о мировых инвестициях проводят мониторинг мер инвестиционной политики в мире, деятельности по стимулированию притока инвестиций и их взаимосвязей с ключевыми проблемами современной экономики. Среди актуальных вопросов можно выделить деятельность в условиях COVID-19, формирование особых экономических зон, промышленную политику, цели устойчивого развития. Решение проблем эффективного использования инвестиций занимает важное место в деятельности таких авторитетных международных финансовых организаций, как Международный валютный фонд[3] и Всемирный банк[4].

В условиях активной конкуренции в мире усиливается актуальность расширения разнообразия механизмов привлечения инвестиций. Инвестиции, связанные с использованием факторов производства, ресурсов и дешевой рабочей силы по-прежнему будут значительными, но шансы на привлечение таких инвестиций снижаются.[5] В этих условиях эффективное использование привлеченных инвестиций становится залогом стабильности и роста притока капитала в страну. Ужесточение вопросов конкуренции и конкурентоспособности требует разработки стратегии привлечения и эффективного использования инвестиций на основе нового научного подхода и методического инструментария.

Узбекистан ставит перед собой цель в долгосрочной перспективе вхождение в число передовых стран за счет ускоренного развития страны. Для этого необходимо осуществить переход от экономики, основанной на производстве и экспорте ресурсов, к экономике, основанной на росте эффективности, а в долгосрочной перспективе – к инновационной экономике[6]. Это приводит к необходимости повышения эффективности распределения и использования инвестиций. в числе приоритетных задача – повышение эффективности использования инвестиций для роста добавленной стоимости в

---

[1] UNCTAD. World Investment Report. https://unctad.org/topic/investment/world-investment-report (Дата доступа: 10.12.2020 г.)

[2] ESCAP (2017) Asia-Pacific Trade and Investment Report 2017: Channelling Trade and Investment into Sustainable Development. UN Publication. Bangkok, 2017.

[3] IMF (2015) Making Public Investment More Efficient. International Monetary Fund Washington, D.C.

[4] https://www.worldbank.org/en/topic/investment-climate/brief/investment-policy-and-promotion (Дата доступа: 10.12.2020 г.)

[5] UNCTAD (2020) World Investment Report 2020: Key Messages and Overview. United Nations, Geneva, 2020.

[6] Классификация экономик всех стран на “factor-driven”, “efficiency-driven” и “innovation-driven”, т.е. по стадиям развития, приводится по методологии Доклада о глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (World Economic Forum: The Global Competitiveness Report, 2016-2017).

промышленности, дальнейшее увеличение доли внутренних частных инвестиций в структуре источников их финансирования.

Данное диссертационное исследование направлено на содействие в реализации задач в части инвестиционной деятельности, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-4947 от 07.02.2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», №УП-5614 от 08.01.2019 года «О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего развития экономики и повышению эффективности экономической политики», №УП-5717 от 14.05.2019 г. «О мерах по переходу на качественно новую систему формирования и реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан», Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 августа 2020 года № 526 «О мерах по восстановлению экономического роста в 2020-2021 годах и продолжению системных структурных реформ в отраслях и отраслях экономики» и др.

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

Степень изученности проблемы. Различные аспекты инвестиционной проблематики отражены в трудах западных ученых-экономистов, таких как Дж.М. Кейнс, Р. Харрод, Дж.Р. Хикс[7] и др., чьи работы посвящены исследованию инвестиций как основного фактора экономического развития. Вопросы взаимосвязи инвестиции, экономического роста и инноваций рассматриваются в научных работах Р. Солоу, Ф. Агийона, П. Ромера и др., а также в отчетах Всемирного экономического форума (WEF) и Комиссии ООН по торговле и развитию (UNCTAD)[8].

Среди экономистов, посвятивших свои труды вопросам теории и практики инвестиций и их взаимосвязи с развитием экономики, можно выделить Кондратьева Н.Д., Фоломьева А.Н., Шеремета В.В.[9] и др. Проблемам оценки эффективности капитальных вложений посвящены работы

---

[7] Keynes J.M. (1936) The General Theory of Employment, Interest and Money, Book IV: The inducement to invest. Macmillan. pp. 472 (2007 Edition); Hicks J.R. (1937) Mr Keynes and the "Classics"' // Econometrica, April 1937. Hicks J.R. (1939, 2nd ed. 1946). Value and Capital: An Inquiry into Some Fundamental Principles of Economic Theory. Oxford: Clarendon Press.

[8] Solow R. M. (1956) A Contribution to the Theory of Economic Growth // The Quarterly Journal of Economics, Vol.70, No.1. (Feb., 1956), pp. 65–94. Solow R. M. (1957) Technical Change and the Aggregate Production Function // The Review of Economics and Statistics, Vol. 39, No. 3 (Aug., 1957), pp. 312–320; Aghion, Ph. (1998) Growth, inequality and globalization: theory, history, and policy Cambridge: Cambridge university press, 1998; Romer P.M. (1986) Increasing Returns and Long-Run Growth // The Journal of Political Economy, October, 1986. – pp.1002-1037; The Global Competitiveness Report 2013–2014, World Economic Forum, Geneva, 2013; World Investment Report 2012 - Towards a New Generation of Investment Policies, UNCTAD, Geneva, 2012. и World Investment Report 2018 - Investment and New Industrial Policies, UNCTAD, Geneva, 2018.

[9] Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры. – 1-е изд. – М., 1928. – 287 с.; Фоломьев А.Н. Приоритеты в экономике России и их обеспечение инновационно наполненными инвестициями // Российское государство и социально-экономические вызовы современности. Том 1. – Москва: Проспект, 2015; Шеремет В.В. и др. Управление инвестициями. В 2-х томах / М.: Высшая школа, 1998; Ясин Е. Г. и др. Выбор пути: сценарии развития России // Инвестиции в России. 2013. № 6. С. 45-48.

Лурье А. П., Канторовича Л. В., Хачатурова Т. С., Львова Д. С.[10] Работы Бланка И. А., Бочарова В. В., Лившица В.Н., и др.[11] внесли существенный вклад в изучение проблем планирования и финансирования инвестиций, разработки и анализа инвестиционных проектов. Проблематики инвестиционной политики в целях достижения целей развития экономики касаются исследования Ясина Е.Г., Косова Н.С., Е.Э. Головчанской, Харченко Е.А., Филина С.А., Павлова К., Новицкого Н.[12] и др.

Отдельные вопросы развития системы финансирования и планирования инвестиций, создания условий для эффективного использования инвестиций рассмотрены также в работах отечественных ученых-экономистов Вахабова А.В., Хамидулина М.Б., Бутикова И.Л., Шохаъзамий Ш.Ш., Трушина Э.Ф., Муинова Д.А., Федяшевой Г.Ч-Б., Каримовой Д.М., Чепеля С.В., Котова В.А., Хашимовой Н.А., Бурханова А.У., Мустафакулова Ш. И. и др.[13]

В научных трудах вышеупомянутых авторов не уделено достаточного внимания необходимости формирования стратегии инвестиций с учетом особенностей привлечения инвестиционных ресурсов из различных источников и обеспечения эффективного использования инвестиций в увязке с производительностью труда и созданием рабочих мест. Поэтому диверсификация процессов привлечения и повышение эффективности их использования является одним из актуальных вопросов.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательских работ научно-образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с программами научно-исследовательских работ, реализованными в Институте прогнозирования и макроэкономических исследований в рамках научных грантов прикладных исследований №А-2-140 «Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата» (2015-2017 гг.).

---

[10] Лурье А.Л. Методы сопоставления эксплуатационных расходов и капиталовложений при оценке технических мероприятий. М., Трансжелдориздат, 1948г.; Канторович Л.В. «Экономический расчет наилучшего использования ресурсов» – М., Издательство Академии наук СССР, 1959 г., 348 с.; Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений - М. Экономика 1979. - 335 с.; Львов Д. С. Эффективное управление техническим развитием. — М.: Экономика, 1990. — 255 с.

[11] Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента - Киев: "Ника-Центр", в 2х томах. Т. 1. - 2001. - 531 с., Т. 2. - 2001. - 511 с.; Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: монография / Москва: Финансы и статистика, 1998. - 159 с.; Лившиц В.Н. Модели оценки эффективности инвестиционных проектов в стационарной и нестационарной экономиках. Вестник РАЕН. Серия экономическая. Август 2009, том 9, №2, с.11-18.

[12] Ясин Е. Модели экономики и системы ценностей. //Вопросы экономики. - 2003. - № 4. -4-36 с.; Головчанская Е.Э., Государственная инвестиционная политика в аспекте ее социально-экономической направленности: монография/ Волгоград: Волг. ГПУ; Волг. науч. изд-во, 2010. –180 с.; Павлов К. В. Инвестиции и инновации интенсивного и экстенсивного типа: макроэкономический подход // Финансовые исследования. 2009. №2 (23). С.26-39.; Новицкий Н. Основные направления инвестиционной политики в контексте задач новой индустриализации. // Институт экономики РАН, Москва 2013 г., стр. 21-24.

[13] Trushin, Eskender. (2013). Uzbekistan - Economic development and reforms: achievements and challenges. Washington, D.C.: World Bank Group.; Trushin, Eskender at al. (2019). Uzbekistan: Public Expenditure Review. Washington, DC.: World Bank Group.; Мустафакулов Ш.И. Иктисодий ривожланишни таъминлаш: худудларда махаллийлаштириш дастурларини татбик этишнинг мухим жихатлари. Иқтисодиёт ва таълим. №5, 2016 г. стр. 176-182.; Чепель С.В. Оценка потенциала монетарной политики в стимулировании инвестиций и роста: роль институциональной среды. «Иқтисодиёт: прогноз ва таҳлил», № 1-2 (4-5) 2020 г., стр. 4-16.

Целью исследования является разработка методических предложений и практических рекомендаций по диверсификации процессов привлечения и повышению эффективности использования инвестиций в Узбекистане.

Задачи исследования:

определение места и роли стратегии инвестиционной политики в обеспечении устойчивого роста экономики в современных условиях;

разработка методических подходов прогноза инвестиций на среднесрочный период;

совершенствование методологии сравнительного анализа состояния инвестиционного климата в Узбекистане;

анализ инвестиционных потоков и тенденций изменения их структуры;

оценка состояния инвестиционного климата и эффективности инвестиций в промышленности Узбекистана;

определение основных направлений и разработка конкретных предложений по диверсификации процессов привлечения и повышению эффективности использования инвестиций.

Объектом исследования являются инвестиции в Узбекистане.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при привлечении и использовании инвестиций.

Методы исследования. В качестве инструментов исследования использовались методы сравнительного, количественного, структурного анализа и синтеза, математического моделирования, метода экспертных оценок, а также методы научного прогнозирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

усовершенствована методология оценки инвестиционного климата страны за счет учета показателей ключевых экономических показателей (KD), значений индексов и позиций страны в рейтингах международных организаций (RR), условий для инвестирования и инвестиционной привлекательности (IC), а также стоимости факторов производства (PFC), их группировки и расчета общего интегрального показателя с применением индексов «расстояния до граничного значения» (distance to frontier);

принимая во внимание, что эффективность использования инвестиций в промышленности Узбекистана в 2,5 раза ниже показателей стран Европы, разработаны предложения по совершенствованию налоговой и амортизационной политики, направленной на повышение эффективности использования инвестиций для технического и технологического обновления производств и повышения производительности труда;

выработаны предложения по стимулированию внутренних источников инвестиций за счет развития рынка корпоративных облигаций и инвестиционных фондов, использования при формировании инвестиционных программ методологий и подходов по повышению эффективности государственных инвестиций (PIMA, P-FRAM, PMBOK), внедрению в деятельность банков по инвестиционному кредитованию методологий по

оценке рисков проектов, а также использованию специальных побудительных механизмов для иностранных инвесторов;

разработаны сценарии прогноза объемов инвестиций до 2030 года, с учетом возможностей привлечения инвестиций и эффективности использования инвестиций.

Практические результаты исследования состоят в следующем:

проведена сравнительная оценка инвестиционного климата в Узбекистане и странах СНГ;

выявлено наличие диспропорций в отраслевом и региональном распределении инвестиций и низкий уровень эффективности использования инвестиций;

определены направления усиления диверсификации процессов привлечения инвестиций;

даны конкретные предложения и рекомендации по повышению эффективности использования инвестиций;

на примере свободных экономических зон даны предложения по совершенствованию механизмов регулирования инвестиций.

Достоверность и обоснованность результатов исследования. Достоверность научных результатов обусловлена использованием информационной базы, полученной из официальных источников, в частности Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике и Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан. Обоснованность результатов исследования основывается на применении современных эконометрических методах исследования, апробированных методик международных организаций, а также надежностью разработанных предложений и рекомендаций, их использованием в принятых нормативным актам по совершенствованию процесса привлечения инвестиций.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная и практическая значимость работы заключается в том, что предложенные в ней методические подходы и концепции могут быть использованы при разработке средне- и долгосрочной инвестиционной политики Узбекистана, оценке текущего состояния и направлений совершенствования инвестиционного климата в стране, повышения эффективности использования инвестиций. Проведенный комплексный анализ позволил выявить ключевые проблемы, решение которых будет способствовать увеличению объемов и повышению эффективности использования инвестиций. Разработанный на основе сценарного подхода прогноз позволяет определить перспективы развития инвестиционных процессов, а предложенные меры и механизмы инвестиционной политики могут быть использованы для повышения инвестиционной активности в стране.

Внедрение результатов исследования. Полученные научные результаты исследования использованы в совершенствовании деятельности по

диверсификации процессов привлечения инвестиций и созданию условий для их эффективного использования в экономике:

методология сравнительной оценки инвестиционного климата страны использована Государственным комитетом по инвестициям и Министерством экономического развития и сокращения бедности при подготовке предложений по укреплению позиций Узбекистана в международных рейтингах и индексах и привлечению иностранных инвестиций, включенных в План мероприятий по работе над международными рейтингами и индексами, развитию сотрудничества с международными организациями и другие программные документы (справка Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям №ШВ-03/05-2-7469 от 24.07.2018 г., справка Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан №3-2/20-8 от 28.05.2020 г.). Полученные результаты исследований будут способствовать дальнейшему совершенствованию инвестиционного климата в стране;

подход к оценке эффективности использования инвестиций и разработанные рекомендации использованы Министерством экономического развития и сокращения бедности при определении приоритетов инвестиционной политики проекте Стратегии инвестиционной политики на среднесрочный период (справка Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан №3-2/20-8 от 28.05.2020 г.), а предложения по совершенствованию налоговой политики в целях стимулирования притока инвестиций и их эффективного использования для обновления и повышения технического и технологического уровней производств были реализованы Госкоминвестиций (справка Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям №ШВ-03/05-2-7469 от 24.07.2018г.) и учтены в разработке новой редакции Налогового Кодекса Республики Узбекистан (письмо Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям №ШВ-03/05-1649 от 28.02.2018г.). Реализация данных предложений позволит повысить эффективность использования инвестиций и повысить активность внедрения инноваций;

предложения по мерам активизации притока инвестиций, подготовленные на основе моделирования возможностей привлечения инвестиций за счет различных источников финансирования и анализа мирового опыта использованы Министерством экономического развития и сокращения бедности при разработке проекта Стратегии инвестиционной политики до 2025 года (справка Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан №3-2/20-8 от 28.05.2020 г.). Данные рекомендации стаи основой для разработки концепции определения источников финансирования инвестиций;

результаты *прогнозирования развития инвестиционных процессов* использованы Министерством экономического развития и сокращения бедности (справка Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан №3-2/20-8 от 28.05.2020 г.) при разработке

проекта Стратегии инвестиционной политики Республики Узбекистан до 2025 года. Результаты прогноза позволили оценить ожидаемые результаты реализации среднесрочных мер и определить ключевые целевые показатели данной Стратегии.

Апробация результатов научных исследований. Основные научные и практические результаты диссертации представлены в качестве докладов 15 на научно-практических конференциях, из них 10 на международных мероприятиях.

Публикация результатов исследования. Опубликовано 27 научных трудов, из них: 1 коллективная монография, 5 статей в журналах согласно перечню ВАК РУз, в том числе 2 статьи за рубежом и 3 статьи в республиканских изданиях.

Структура и объем диссертации. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав и 9 параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 187 стр.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность проведенного исследования, определены цели и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты диссертационного исследования, раскрыты практическая значимость полученных результатов, внедрение в практику результатов исследования, а также сведения по опубликованным работам и структуре диссертации.

В первой главе «**Научные основы диверсификации процессов привлечения и эффективного использования инвестиций в современных условиях**» рассмотрена роль стратегии инвестиционной политики в повышении эффективности привлечения и использования инвестиций в современных условиях, взаимосвязь инвестиций, инноваций и экономического роста, методика прогноза инвестиций на среднесрочную и долгосрочную перспективу, а также методика сравнительного анализа состояния инвестиционного климата в Узбекистане. В конце первой главы приводятся выводы по этой главе.

Изучение теоретических основ целей, задач и направлений инвестиционной политики и ее стратегии в современных условиях на основе мнений и определений отечественных и зарубежных ученых, позволяет отметить, что инвестиционная политика – это концепция организации и управления инвестиционной деятельностью в стране в целях обеспечения достижения целей социально-экономического развития.

Инвестиционная политика должна быть интегрированной частью стратегии социально-экономического развития страны, и определять роль

различных источников инвестиций (например, государственных, внутренних частных и иностранных частных прямых инвестиций) при их взаимной дополнительности, взаимосвязи и сопряженности друг с другом. Следует также учитывать тесную взаимосвязь инвестиций и фаз цикла экономической динамики, стадий технологического развития. Подходы к регулированию инвестиционной динамики должны быть тесно взаимосвязаны с особенностями развития отдельных секторов экономики и групп предприятий, этапами экономического и технологического цикла, для достижения максимального эффекта в средне- и долгосрочной перспективе. При этом, Цели устойчивого развития ООН должны быть также интегрированы в инвестиционную политику страны.

Моделирование параметров среднесрочного прогноза роста инвестиций исходит из необходимости учета особенностей различных источников финансирования и заключается в разработке системы моделей из двух блоков: Блок 1 – потребности экономики в инвестиционных ресурсах и Блок 2 – инвестиционные возможности. Достаточность/недостаток инвестиций для развития экономики определяется как разность имеющихся инвестиционных возможностей в стране и потребности экономики в инвестициях.

Блок 1 (инвестиционные потребности) включает в себя разработку модели прогнозирования потребности в инвестициях для обеспечения предполагаемого роста ВВП с учетом сложившейся и прогнозируемой макроэкономической ситуации:

$$dln_{inv_t} = a_1 + a_2 * dln_{gdp_{t-1}} - a_3 * dln_{gdp_t} - a_4 * dln_{gdp_{t+1}} + a_5 * der_t - a_6 * der_{t-1} - a_7 * dnir_{t-1} - a_8 * dcp_{t-1}, (1)$$

где: $\boldsymbol{dln_{inv_t}}$ – первая разница логарифма объема инвестиций (млрд. сум., в сопоставимых ценах); $\boldsymbol{dln_gdp_t}$ – первая разница логарифма объема рынка (ВВП) (млрд. сум, в сопоставимых ценах), $\boldsymbol{der_t}$ – изменение реального обменного курса (%%), $\boldsymbol{dnir_t}$- изменение ставки рефинансирования (%%), $\boldsymbol{dcp_t}$ – изменение цен на сырьевые товары (%%).

Модель прогнозирования инвестиционных возможностей представляет собой агрегированную модель прогнозирования влияния экзогенных и эндогенных макроэкономических факторов на динамику инвестиций предприятий и банков, как специфических предприятий, населения и прямых иностранных инвестиций (рис. 1.).

Государственные инвестиции, являясь централизованными, строго планируются, исходя из интересов государства. В связи с этим инвестиции из этого источника можно считать эндогенным показателем в процессе прогнозирования, т.е. не зависящим от остальных факторов.

Отличием данного подхода от других моделей является прогнозирование инвестиций с точки зрения спроса и предложения инвестиций, объема инвестиций в целом и по отдельным источникам финансирования. Это позволяет диверсифицировать процессы привлечения инвестиций с учетом особенностей различных групп инвесторов.

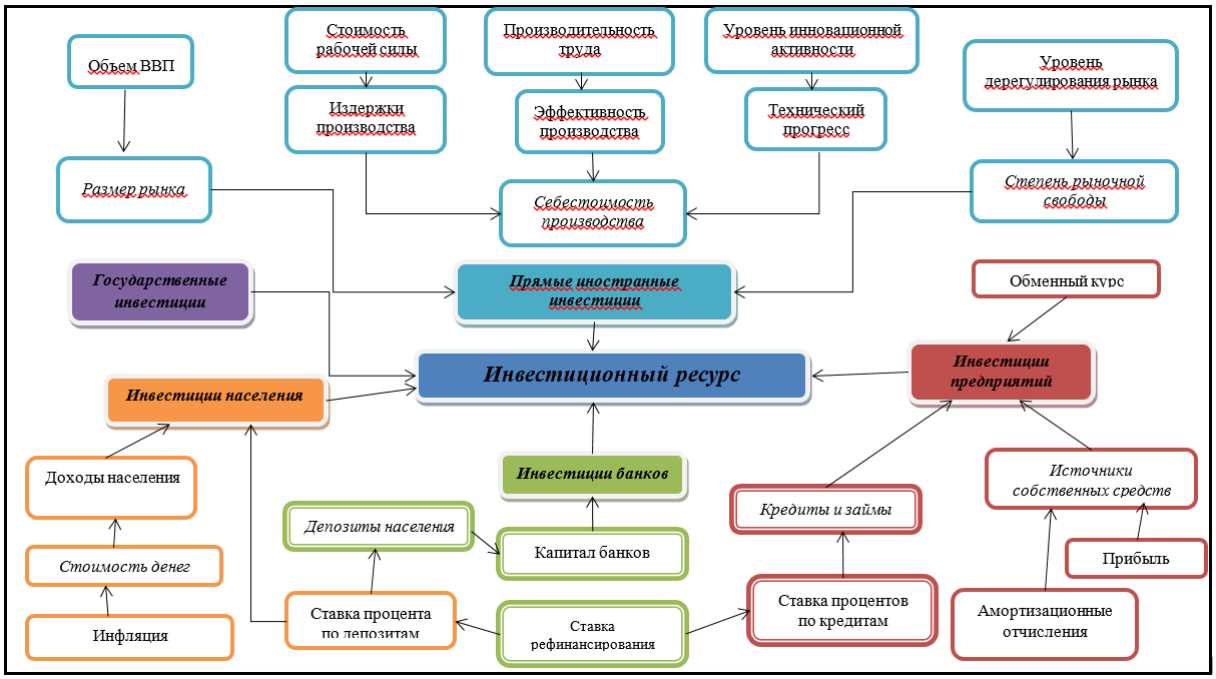


Рисунок 1. Система факторов, влияющих на формирование инвестиционных возможностей по источникам финансирования[14]

Основным механизмом активизации инвестиционной деятельности является проведение модернизации, технического и технологического обновления производств и создание условий для привлечения частных иностранных и отечественных инвесторов к финансированию экономического развития. Важную роль здесь играет не столько объемы инвестиций, сколько возможность и способность их эффективного использования как для развития экономики республики, так и для увеличения отдачи вложенных средств.

В исследовании проведена оценка результативности вложений инвестиций, где в качестве результата развития использован показатель рост валовой добавленной стоимости (ВДС) по отраслям и валового внутреннего продукта (ВВП) по экономике.[15] Расчет эффективности инвестиций будет производиться по формуле:

$$e_t = \frac{y_t}{d_{t-1}}, (1)$$

где y_t - темп прироста ВДС в t году, а d_{t-1} – доля инвестиций в ВДС в t-1 году.

Тем самым выявлено, насколько сильно величина вложений в отрасль влияет на интенсивность роста добавленной стоимости. Чтобы сгладить эффект запаздывания отдачи от инвестиций на рост отрасли, рассмотрено не только изменение самого показателя, но и изменение средних по показателю за 3 года.

[14] **Источник:** разработка автора

[15] Каримов М.М. Оценка эффективности использования инвестиций в развитии промышленности // Макроэкономическая сбалансированность и комплексное социально-экономическое развитие: материалы II Форума молодых ученых-экономистов. ПРООН, GIZ, ИПМИ. Ташкент, 2013 г, с.168-173.

Вместе с тем, рассчитанный показатель позволяет оценить только воздействие инвестиций на количественный рост ВДС. Оценка воздействия инвестиций на качественное развитие отрасли возможна за счет сопоставления динамики эффективности инвестиций и производительности труда:

Отдача на капитал = Производительность труда/Капиталовооруженность.

Вложение инвестиций представляет собой прирост капитала в экономике и капиталооворуженості занятых.[16] Капитал должен увеличиваться для замещения изношенного капитала и для обеспечения новых работников капиталом на том же уровне, что уже работающих работников. В ином случае, соотношение капитала на одного работника будет снижаться, что негативно скажется на производительности труда и заработной плате в средне- и долгосрочной перспективе. Вместе с тем, рост капиталовооруженности еще не означает, что капитал используется эффективно. Капиталовооруженность может снижаться (что нежелательно из-за негативного воздействия снижения этого показателя на развитие отрасли, экономики), сохраняться постоянным[17], или расти. Однако, если капиталовооруженность растет без повышения эффективности использования труда – производительности труда, то отдача на капитал, т.е. эффективность использования инвестиций с качественной точки зрения, будет снижаться.

Сравнение доли инвестиций в ВДС отрасли, темпа роста ВДС и инвестиций в отрасли с показателями эффективности позволяет выделить отрасли по степени эффективности использования инвестиций.

Одной из ключевых проблем на сегодня является привлечение прямых иностранных инвестиций и совершенствование инвестиционного климата. Имеющиеся сегодня методологии опираются на различные подходы: оценка с использованием опросных (Ведение бизнеса Всемирного банка, Индекс экономической свободы), статистических (Индекс эффективности привлечения ПИИ ЮНКТАД, кредитные рейтинги) данных или анализ законодательства (Индикаторы регулирования товарных рынков ОЭСР, Инициатива Investing Across Borders Всемирного банка), оценка рисков (рейтинги S&P, Moody’s, Fitch Ratings) или потенциала (Индекс потенциала привлечения ПИИ ЮНКТАД). Имеется ряд исследований, где совмещаются те или иные подходы, в том числе за счет включения в оценки результатов других исследований – рейтинг журнала "Euromoney" – Euromoney Country Risk, ежеквартально дает оценки инвестиционного риска и надежности стран, используя статистические данные Всемирного банка, результаты собственных опросов и оценки кредитных рисков.

На основании изучения различных подходов к оценке инвестиционного климата была предложена и апробирована Методология сравнительного анализа состояния инвестиционного климата в Узбекистане. Источникам

[16] The Solow Growth Model/MIT Economics, lectures by Daron Acemoglu, November 2011: http://economics.mit.edu

[17] при поддержании постоянного соотношения капиталовооруженности одного работника подразумевает возможность изменения структуры капитала по мере технологического прогресса.

данных для расчета при этом служат базы статистической информации, а также результаты исследований и публикации международных организаций и рейтинговых агентств. Система показателей индекса инвестиционного климата состоит из 117 показателей, объединенных в 20 субиндексов в 4 субгруппах, каждая из которых отражает различные компоненты инвестиционного климата (привлекательность, потенциал и риски).

Определение рейтинга страны осуществляется поэтапно: оценка рейтинга страны по отдельным показателям, расчет сводного показателя по субиндексу как среднеарифметическое значений по показателям, затем по субгруппе и, на конечном этапе – расчет итогового рейтинга по стране.

Для предупреждения проблем, связанных с определение весовых значений по показателям, при расчете использована методология «дистанции до граничного значения» Всемирного банка:

$$DTF_{it} = \left(\alpha * \frac{W_i - V_{it}}{D_i}\right) * 100 \qquad (2)$$

где DTF_{it} – расстояние до граничного значения i-того показателя по данной стране; W_i– наихудшее значение i-того показателя; V_{it}- значение i-того показателя по данной стране; D_i- разница между максимальным и минимальным значением i-того показателя; α- критерий лучшего значения, = 1 если «меньше - лучше» и = -1 если «больше - лучше».

Таблица 1.

Система показателей Индекса инвестиционного климата[18]

Субгруппа	Субиндекс	Число показателей
Ключевые данные (KD)	География и ВВП (GM)	6
	Экономическая структура (ES)	4
	Внешний сектор (FS)	5
	Другие экономические индикаторы (OEI)	5
Рейтинги и ранги (RR)	Страновые рейтинги и ранги (CR)	12
	Индикаторы странового риска (CRR)	5
	Барьеры для деятельности бизнеса (BO)	15
Состояние инвестиционного климата (IC)	Безопасность и преступность (Crime)	5
	Верховенство закона и коррупция (RL)	6
	Регуляторная среда – внутренняя (IRF)	4
	Регуляторная среда – внешняя торговля (ERF)	5
	Налогообложение (Tax)	6
	Финансовая система (FinS)	6
	Человеческий капитал и регулирование труда (HCL)	6
	Инфраструктура (Infr)	8
	Инвестиционная политика (InvP)	5
Стоимость факторов производства (PFC)	Стоимость труда (LC)	1
	Стоимость коммунальных услуг (UC)	2
	Операционные затраты (OC)	4
	Недвижимость и финансовые затраты (ECC)	7

Подобная сравнительная система позволят учитывать степень различия показателей ранжируемых субъектов при определении интегральных коэффициентов.

[18] **Источник:** разработка автора

Специфика предлагаемой методики оценки инвестиционного климата заключается в том, что некоторые индикаторы уже рассчитаны теми рейтинговыми агентствами, откуда они взяты для сопоставления Узбекистана со странами-ориентирами, что облегчает процесс расчета и сопоставления.

Кроме того, в расчет индекса включены показатели стоимости жизни в стране, а использование для расчета рейтингов методологии «дистанции до граничного значения», что позволяет проводить сравнение по отдельным показателям, субиндексам, субгруппам или общим состоянием в целом.

Во второй главе диссертационного исследования «**Анализ факторов и условий формирования и использования инвестиционных ресурсов**» представлен анализ динамики и структуры инвестиций в основной капитал, причин выявленных изменений, оценка инвестиционного климата в стране, а также оценка эффективности использования инвестиций в отраслях промышленности.

Динамика трансформации инвестиционных потоков и тенденции изменения их структуры указывает на негативные тренды в инвестиционных процессах и сохранение ряда проблем, препятствующих обеспечению достижения ключевой цели долгосрочного развития республики – формированию эффективной конкурентоспособной экономики. Уровень валового накопления основного капитала в расчете на душу населения остается достаточно низким. Несмотря на то, что за 2015-2019 годы объем инвестиций на душу населения вырос с 517 долл. до 690 долл., тем не менее, это составляет около 20% среднего мирового уровня и 56% среднего уровня стран СНГ.

Активное привлечение инвестиций и стремительный рост доли инвестиций в ВВП привели к ухудшению капиталоемкости прироста ВВП (коэффициент ICOR, отношение прироста ВВП к доле инвестиций в ВВП прошлого периода) с 3,1 ед. в 2015 году до 4,7 ед. в 2017 году и 5,4 ед. в 2019 году, что свидетельствует о падении эффективности использования инвестиций.

На фоне высокого уровня износа основных фондов и среднего возраста используемых машин и оборудования, основной объем инвестиций направляется на новое строительство и строительно-монтажные работы (50-60%), в то время как на модернизацию и технико-технологическое перевооружение действующих производств направляется лишь 25-28% общего объема инвестиций. Преобладание инвестиций на новое строительство в воспроизводственной структуре и затрат на СМР в технологической структуре инвестиций свидетельствует о низком уровне активности процессов обновления и модернизации основных фондов, особенно в производственных отраслях. При этом, темпы роста производительности труда на уровне 5-6 % в год (в среднем за последние десять лет) и низкие темпы создания новых рабочих мест (по сравнению с темпами роста экономически активного населения) свидетельствуют о недостаточно высоком качестве результатов инвестиций.

Ситуация усугубляется *нестабильностью и диспропорциями распределения инвестиций в инновационную деятельность:* 95% общего объема затрат на инновации приходится на технологические инновации, в то время как *на маркетинговые и организационные инновации приходится по 2-3%*. Уровень финансирования маркетинговых и организационных инноваций означает слабую работу предприятий и организаций по внедрению новых методов организации и управления производства и труда, качества продукции, освоению новых рынков сбыта, новых видов продукции и методов ее продвижения на рынках.

Результаты анализа инвестиционной активности по видам промышленного производства указывают на сильную волатильность динамики инвестиций и ее *зависимость от реализации единичных крупных инвестиционных проектов.* Возникновение одного крупного проекта, его реализация, ввод в строй в корне меняют структуру распределения объемов инвестиций по отраслям производства и регионам, их ежегодную динамику.

Рынок капитала (инвестиции в корпоративные ценные бумаги) обеспечивает в настоящее время всего немногим более 0,4% объема инвестиций. Отечественный фондовый рынок пока не сформировался в качестве важного источника для инвестирования. На 1 января 2019 года в обращении находятся всего лишь 17 выпусков облигаций на общую сумму 206,9 млрд сумов (26 млн. долл. США). В течение 2019 года выпуски корпоративных и инфраструктурных облигаций, а также иных эмиссионных ценных бумаг (кроме акций) не осуществлялись. Среди основных причин, сдерживающих выпуск корпоративных облигаций субъектами предпринимательства указывается необоснованно жесткие требования к эмитентам.

Опираясь на методологию сравнительного анализа инвестиционного климата, предложенную и описанную в диссертации, были проведены расчеты рейтинга развития инвестиционного климата в странах СНГ на основе последней доступной информации. Результаты проведенных расчетов показали, что согласно предложенной методологии анализа, Узбекистан занимает 5 место среди 11 стран СНГ, по интегральной оценке инвестиционного климата. Узбекистан обладает сравнительными преимуществами перед другими странами СНГ за счет размера рынка, географии и общей динамики развития экономики. Вместе с тем, отмечается отставание от других стран по развитости структуры экономики и другим экономическим показателям.

Наиболее сложное положение в рейтинге развития инвестиционного климата у Узбекистана по показателю места страны в международных рейтингах и индексах, в основном за счет высокого уровня риска инвестирования в страну: распространенность коррупции, высокий уровень государственного сектора и контроля, слабость и непрозрачность некоторых показателей статистики.

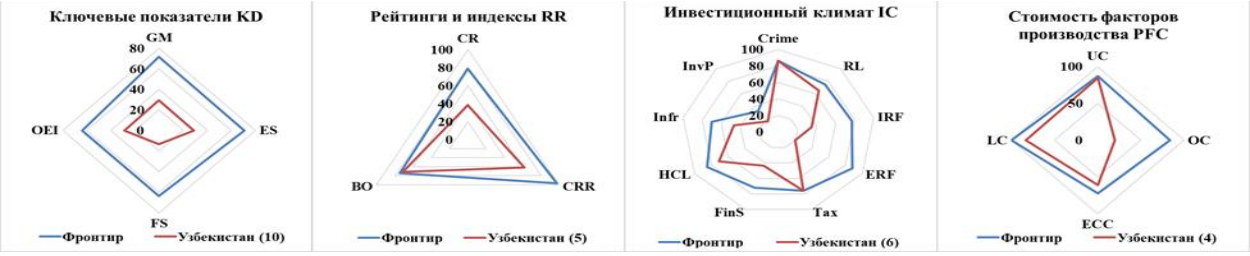


Рисунок 2. Результаты оценки инвестиционного климата Узбекистана[19]

Эффективность инвестиций в промышленности Узбекистана, а также как влияние роста производительности капитала и труда в развитии отрасли, свидетельствует о более высокой эффективности инвестиций в отраслях перерабатывающей промышленности по сравнению с добывающими и сырьевыми отраслями. Эффективность по этим отраслям отличается в 25-28 раз.

Сравнение показателей за 2012-2019 годы показывает, что из-за различной динамики по секторам промышленности, эффективность использования инвестиций в промышленности колебалась на уровне 11-14 ед. прироста ВДС на 100 ед. инвестиций, что в 2-2,5 раза ниже, чем в странах Восточной Европы.

Таблица 2.

Динамика эффективности инвестиций (сум прироста ВДС на 100 сум инвестиций) и производительности труда (млн. сум ВДС на 1 занятого) в экономике и отраслях промышленности[20]

	Эффективность инвестиций			Производительность труда		
	2012 г.	2017 г.	2019 г.	2012 г.	2017 г.	2019 г.
Экономика	**32,7**	**25,5**	**18,3**	**69**	**104**	**109**
Промышленность	**13,2**	**12,1**	**14,1**	**134**	**155**	**167**
Горнодобывающая промышленность	5,6	5,8	11,0	198	300	368
Обрабатывающая промышленность	25,0	27,0	23,3	137	154	154
Электроснабжение, подача газа, пара и кондиционирование воздуха	-6,3	2,3	-1,4	87	100	123
Водоснабжение; канализация, сбор и утилизация отходов	7,0	4,5	4,0	13	19	27

Оценка вклада указанных показателей показывает на текущий момент по большинству отраслей ключевую роль в приросте добавленной стоимости играет отдача от инвестиций, в то время как значимость производительности труда зачастую имеет отрицательные значения (Рис.3). Это указывает на низкий уровень влияния вкладываемых инвестиций в долгосрочное развитие отраслей промышленности.

Вкладываемые инвестиции, хотя и приводят к росту производства, тем не менее не находят своего отражения в повышении значения производительности труда, что свидетельствует о больше экстенсивном развитии – за счет увеличения объемов используемых ресурсов, а не об интенсивном – повышении эффективности использования ресурсов для развития.

[19] **Источник:** разработка автора
[20] **Источник:** разработка автора

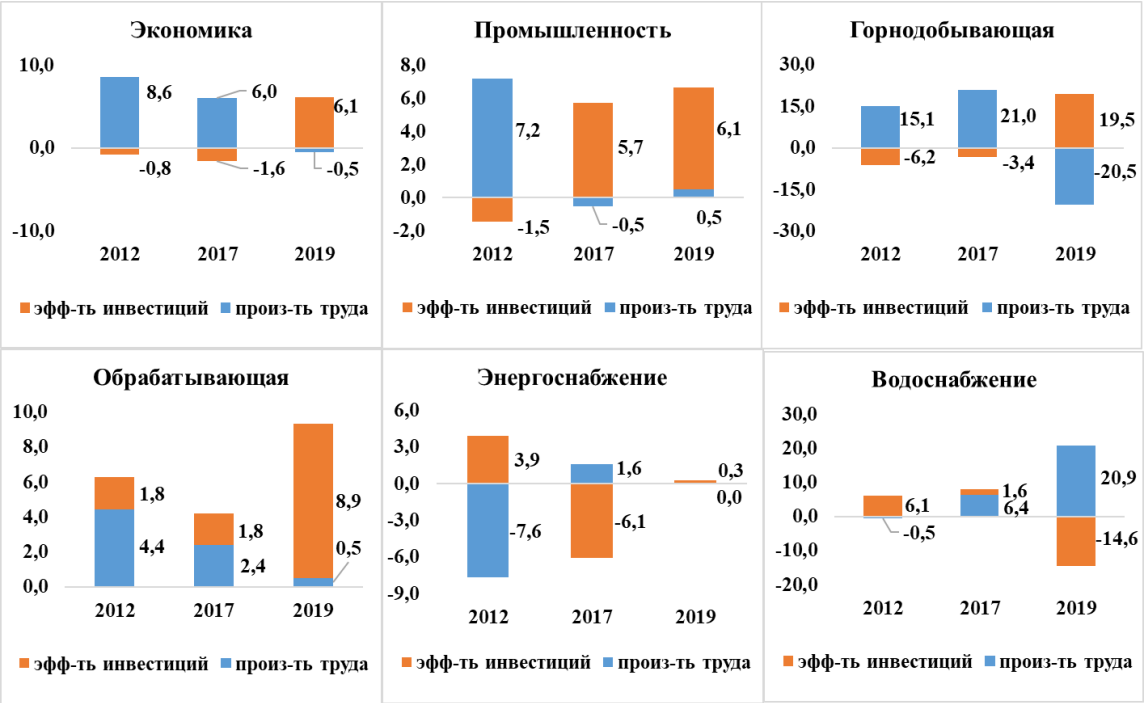


Рисунок 3. Вклад производительности труда и эффективности инвестиций в рост добавленной стоимости, %%[21]

При этом, из-за приоритетности тяжелых обрабатывающих и добывающих отраслей промышленности, которые являются капиталоемкими, не создавалось достаточное количество рабочих мест для быстро растущей рабочей силы и рабочих мест с высокой зарплатой.

В третьей главе диссертационного исследования под названием «**Приоритеты и механизмы диверсификации процессов привлечения и повышения эффективности использования инвестиций**» дан прогноз инвестиционных процессов на средне- и долгосрочную перспективу, определены приоритеты и механизмы диверсификации процессов привлечения и повышения эффективности использования инвестиций, меры по их реализации, а также рассмотрены проблемы и меры их решения в развитии специальных экономических зон, как площадки для апробирования механизмов и инструментов диверсификации процессов привлечения и эффективного использования инвестиций.

Ключевые направления реализации стратегии диверсификации процессов привлечения и повышения эффективности использования инвестиций включают в себя:

- расширение инвестиционного потенциала за счет совершенствования амортизационной политики, снижения налоговой нагрузки, кардинального повышения роли фондового рынка, мобилизации сбережений населения и предпринимателей, создания благоприятного инвестиционного климата для широкого привлечения частных иностранных и отечественных инвестиций;

[21] **Источник:** разработка автора

- повышение эффективности использования инвестиционных ресурсов путем ускорения модернизации, технического и технологического перевооружения отраслей экономики, создания и развития новых высокотехнологических производств, расширения инновационной деятельности;

- обеспечение приоритетности в инвестиционной политике роста производительности труда и максимизации создания рабочих мест, в том числе для молодежи и женщин, и для сокращения уровня бедности, а также достижение показателей Целей устойчивого развития ООН (принятых Республикой Узбекистан).

Ключевой задачей реформирования инвестиционной политики в прогнозном периоде является постепенный переход от концепции роста количества привлекаемых инвестиций – к концепции роста эффективности использования инвестиций, в частности, определяемого вкладом в повышение конкурентоспособности не сырьевых отраслей, а производств с высокой добавленной стоимостью, обеспечивающих рост производительности труда. Причем, необходимо увеличить долю прямых иностранных инвестиций, ищущих в Узбекистане возможность повышения эффективности и производительности труда самих иностранных предприятий (efficiency-seeking FDI) с учетом экспортной ориентированности иностранных инвестиций.

Масштабные задачи совершенствования инвестиционной политики следует осуществлять поэтапно: ***I этап (до 2025 г.)*** формирование нормативно-правовой базы новой концепции регулирования инвестиционной деятельностью, решения структурных проблем экономики и формирование базы непрерывной модернизации и обновления производства. ***II этап (2026–2030 гг.)*** – развитие институтов рыночного инвестирования на основе рынка ценных бумаг и формирование рынка венчурных инвестиций, совершенствование институтов инвестирования, формирование эффективной системы финансирования НИОКР и внедрения инноваций в производство.

Прогноз инвестиций до 2030 года рассчитан с учетом оценок прогнозируемой динамики ВВП (международных и местных экспертов), внешнеэкономической ситуации, а также прогноза ситуации по отдельным сферам и секторам экономики.

Вариант 1 представляет собой инерционный сценарий развития инвестиционных процессов, в то время как вариант 2 – мобилизационный.

В первом варианте на начальном этапе основой инвестиционной активности в стране являются государственные инвестиции (бюджетные и не бюджетные средства, кредиты под гарантию и т.д.), ключевой концепцией по-прежнему будет является увеличение объемов инвестиций.

Во втором варианте предполагается, что инвестиционная активность будет обеспечиваться формированием благоприятных условий для различных групп инвесторов (предприятий, населения, иностранных инвесторов, коммерческих банков). В этом случае больше внимания будет уделено эффективности использования инвестиций, что позволит сократить

капиталоёмкость развития, и в конечном счете приведет к росту инвестиций, более высокому по сравнению с первым вариантом.

Таблица 3.

Вариантные прогнозы роста инвестиций на 2021-2030 гг. [22]

Наименование индикаторов	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Сцена-рии	Прогноз		
					(1/2)	2021 г.	2025 г.	2030 г.
Прогнозируемый индикатор								
Темпы прироста инвестиций, %	20,4	29,9	33,9	-4,4	1	7,7	24,7	23,0
					2	8,6	27,2	28,4
Факторы, формирующие динамику прогнозируемого индикатора								
Рост ВВП реальный, %	**4,5**	**5,1**	**5,6**	1,7	**1**	**5,7**	**5,9**	**5,1**
					2	**6,7**	**7,1**	**7,4**
Структура инвестиций по источникам финансирования, в % к всего инвестиций								
Государственный бюджет	4,8	4,5	7,6	6,5	1	8,6	7,2	6,1
					2	7,2	4,9	4,9
средства целевых фондов	3,5	5	0,9	1,0	1	4,5	7,1	5,8
					2	3,8	5,2	4,6
Фонд реконструкции и развития	7,9	6,4	3,4	0,9	1	5,7	8,0	6,3
					2	4,7	5,2	7,3
Иностранные инвестиции и кредиты под гарантию правительства	6,1	13,8	14,7	11,1	1	16,1	11,7	8,4
					2	12,2	9,0	4,3
Средства предприятий	29,2	30,5	20,7	25,7	1	19,5	21,2	25,3
					2	20,6	22,9	27,6
Средства населения	18,1	11,4	8,6	8,9	1	6,0,	5,8	6,4
					2	6,7	6,0	6,5
Прямые иностранные инвестиции и кредиты	17,7	10,5	31	31,8	1	19,5	20,7	22,0
					2	23,3	24,9	24,2
Кредиты банков и другие заемные средства	12,6	17,8	13,1	14,1	1	19,9	18,5	19,8
					2	21,7	21,9	20,7
Иностранные инвестиции и кредиты	**23,8**	**24,3**	**45,6**	**42,9**	**1**	**36,0**	**32,4**	**30,3**
					2	**35,4**	**33,9**	**28,4**

Предполагается ориентация на усиление направленности инвестиционной политики на углубление модернизации и технико-технологического обновления производств, повышение производительности труда и активизацию внедрения инноваций в производство, повышение эффективности использования инвестиций.

Внедрение современных технологий производства качественной и конкурентоспособной на мировых рынках продукции на основе глубокой переработки и производства продукции с высокой добавленной стоимостью приведет к изменению качественного состава иностранных инвесторов с приоритетом инвестирования в обрабатывающий сектор производства, росту интереса иностранных инвесторов к высокотехнологичным отраслям и сектору НИОКР.

Основные меры диверсификации процессов привлечения и эффективного использования инвестиций в средне- и долгосрочной перспективе включают:

[22] **Источник:** разработка автора

комплексное средне- и долгосрочное планирование отраслевого и регионального развития, рациональное распределение рисков при реализации инвестиционных проектов;

пересмотр критериев предоставления льгот и преференций, а также совершенствование институциональной среды, повышение эффективности использования инвестиций и стимулирование их притока в приоритетные отрасли (ускорение перехода к принципам проектного финансирования (PMBOK, PRINCE2, PIMA), развитие ГЧП и внедрение методики P-FRAM, реформирование системы управления инвестиционными процессами в сторону повышения роли органов власти на местах;

расширение финансовых возможностей предприятий и повышение инвестиционной активности населения, в том числе за счет развития рынка ценных бумаг, совершенствования политики кредитования инвестиционных проектов в реальном секторе экономики, а также активизацией инвестиционных процессов, связанных с развитием венчурного финансирования, НИОКР и предпринимательства;

формированием проактивных подходов к привлечению и удержанию иностранных инвестиций (использование специальных побудительных механизмов).

Свободные экономические зоны являются одним из наиболее перспективных инструментов экономической политики, так как позволяют на ограниченной территории оценить качество политики, проводить эксперименты по оценке воздействия тех или иных мер на развитие экономики. СЭЗы являются площадкой для экспериментов и тестирования различных вариантов политики. Успешное развитие стандартных зон 2-го поколения – индустриальных и специализированных по кластерному типу (от сырья до готовой продукции) позволит в дальнейшем оценить возможности реформирования их в зоны 3-го поколения – технопарки и инновационные парки, зоны развития финансового рынка и т.д.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате диссертационного исследования получены следующие результаты:

1. Усовершенствована модель прогнозирования инвестиционного развития. Модель включает два блока: Блок 1 – потребности экономики в инвестиционных ресурсах и Блок 2 – инвестиционные возможности. Блок 1 (*инвестиционные потребности)* представляет собой модель зависимости объема и темпов роста инвестиций от динамики объема и темпов роста ВВП, а также ключевых факторов внешней и внутренней среды. Блок 2 (*инвестиционные возможности)* представляет собой агрегированную модель прогнозирования влияния экзогенных и эндогенных макроэкономических факторов на динамику инвестиций предприятий, населения, банков и прямых иностранных инвестиций.

2. Усовершенствована методология сравнительного анализа состояния инвестиционного климата в Узбекистане. Предложенная методология позволяет провести комплексную оценку по всем компонентам инвестиционного климата (инвестиционной привлекательности, потенциала и рисков). Методология учитывает, как статистические показатели, отражающие потенциал привлечения инвестиций, так и опросные данные и рейтинги страны, отражающие риски инвестирования. Использование данных доверенных внешних источников способствует объективности оценки.

3. Выявлены ключевые диспропорции развития инвестиционных процессов. Кроме относительно широко освещенных проблем замедления инвестиций в экономику, в том числе прямых иностранных, проведенный анализ указывает на значительные недоработки в системе управления и механизмах регулирования инвестиционной деятельности, не структурированность и неопределенность инвестиционной политики в целом, оторванность макроэкономической политики от ситуации в регионах и отраслях. Это приводит к диспропорциям развития инвестиций сегодня и препятствует долгосрочному стабильному развитию республики.

4. Осуществлена оценка состояния инвестиционного климата и привлечение иностранных инвестиций. Расчеты рейтинга развития инвестиционного климата в странах СНГ показали, что Узбекистан обладает сравнительными преимуществами перед другими странами СНГ за счет размера рынка, географии и общей динамики развития экономики. Вместе с тем, отмечается отставание от других стран по развитости структуры экономики и другим экономическим показателям.

5. Проведена оценка эффективности инвестиций в промышленности Узбекистана, как отношения прироста валовой добавленной стоимости (ВДС) в отрасли к доле инвестиций в структуре ВДС, а также как влияние роста производительности капитала и труда на развитие отрасли. Анализ свидетельствует о более высокой эффективности инвестиций в отраслях перерабатывающей промышленности по сравнению с добывающими и сырьевыми отраслями.

6. Эффективность использования инвестиций в промышленности Узбекистана в 2012-2019 годах в 2-2,5 раза ниже чем в странах Восточной Европы. Одна из причин отставания – недостатки в организации промышленности и сферы услуг в республике по современному кластерному типу, которое распространено в развитых и быстро развивающихся странах. Вкладываемые инвестиции, хотя и приводят к росту производства, тем не менее не находят своего отражения в повышении производительности труда.

7. Ключевые направления реализации инвестиционной стратегии включают в себя расширение инвестиционного потенциала за счет совершенствования амортизационной политики, снижения налоговой нагрузки, кардинального повышения роли фондового рынка, создания благоприятного инвестиционного климата для широкого привлечения частных иностранных и отечественных инвестиций; повышение эффективности

использования инвестиционных ресурсов; обеспечение приоритетности в инвестиционной политике роста производительности труда. Это предусматривает необходимость разработки долгосрочной государственной инвестиционной политики, с выделением приоритетности отраслей и проектов при получении государственной поддержки, направленной на постепенный переход от роста объемов привлекаемых инвестиций к концепции эффективного использования инвестиций.

8. Выявлены проблемы и разработаны предложения по совершенствованию деятельности и инвестиционной привлекательности СЭЗ в Узбекистане как одного из наиболее перспективных инструментов экономической политики страны. Предлагается ускорить развитие стандартных зон 2-го поколения – индустриальных и специализированных по кластерному типу (от сырья до готовой продукции), а в дальнейшем реформировать их в зоны 3-го поколения – технопарки и инновационные парки, зоны развития финансового рынка и т.д.

SCIENTIFIC COUNCIL DSc.14/30.12.2019.I.84.01. FOR AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE INSTITUTE OF FORECASTING AND MACROECONOMIC RESEARCH UNDER THE MINISTRY OF ECONOMIC DEVELOPMENT AND POVERTY REDUCTION OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

INSTITUTE OF FORECASTING AND MACROECONOMIC RESEARCH

KARIMOV MUZAFAR MNOVARKHUJAEVICH

THE DIVERSIFICATION OF INVESTMENT ATTRACTION PROCESSES AND INCREASING THE INVESTMENT EFFICIENCY

08.00.02 – Macroeconomics

ABSTRACT
OF DOCTOR OF PHILOSOPHY (PHD) DISSERTATION IN ECONOMIC SCIENCES

Tashkent – 2022

The topic of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in economic sciences is registered by the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan by No. B2020.1.PhD / Iqt136.

The dissertation was completed at the Institute of Forecasting and Macroeconomic Research under the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan.

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

Scientific supervisor:	**Trushin Eskender Fahrievich** Doctor of Sciences in Economics
Official opponents:	**Khashimova Naima Abitovna** Doctor of Sciences (DSc) in Economics, Professor
	Kotov Valentin Antonovich Candidate of Economics, Associate Professor
Leading organization:	**University of World Economy and Diplomacy**

The defense of the thesis will take place on "19" January 2022 at 14:00 at the _____ meeting of the Scientific Council No. DSc.14/30.12.2019.I.84.01 at the Institute of Forecasting and Macroeconomic Research under the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan. Address: 100000, Shaytantahur distr, Hadra, 33A. Tel.: (99871) 244-07-17, e-mail: info@ifmr.uz).

The dissertation is available at the Information Resource Center of the Institute of Forecasting and Macroeconomic Research under the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan (Registration No 30). Address: 100000, Shaytantahur distr, Hadra, 33A. Tel.: (99871) 244-07-17, e-mail: info@ifmr.uz)

The abstract of the dissertation was sent out "8" January 2022. (Protocol of the mailing Registration No 2 dated "8" January 2022).

T.M. Ahmedov
Chairman of the Scientific Council for awarding of academic degrees, Doctor of Economics, Professor

O.X. Otaboev
Secretary of the Scientific Council for the awarding of academic degrees, doctor of philosophy (PhD) in Economics

Z.U. Berdinazarov
Chairman of the Scientific Seminar of the Scientific Council for awarding of academic degrees, Doctor of Sciences (DSc) in Economics

RESUME (Abstract of PhD thesis)

The aim of the study is to develop methodological proposals and practical recommendations for diversifying the processes of attracting and increasing the efficiency of use of investments in Uzbekistan.

Research objectives:

determination of the place and role of the investment policy strategy in ensuring sustainable economic growth in modern conditions;

development of methodological approaches for forecasting investments for the medium term;

improving the methodology for comparative analysis of the state of the investment climate in Uzbekistan;

analysis of investment flows and trends in their structure;

assessment of the state of the investment climate and the effectiveness of investments in the industry of Uzbekistan;

defining the main directions and developing specific proposals for diversifying the processes of attracting and increasing the efficiency of use of investments

development of proposals for improving the activities and investment attractiveness of FEZ in Uzbekistan as a platform for testing mechanisms and tools for diversifying the processes of attracting and increasing the efficiency of use of investments.

The object of the research is the investment in Uzbekistan.

The scientific novelty of the research is as follows:

the methodology for assessing the country's investment climate has been improved by taking into account the indicators of key economic indicators (KD), the values of indices and the country's positions in the ratings of international organizations (RR), conditions for investment and investment attractiveness (IC), as well as the cost of factors of production (PFC), their grouping and calculation of a common integral indicator using the distance to frontier indices;

taking into account that the efficiency of the use of investments in the industry of Uzbekistan is 2.5 times lower than the average indicator of European countries, proposals have been developed to improve the tax and depreciation policies aimed at increasing the efficiency of the use of investments for technical and technological renewal of production and increasing labor productivity;

proposals have been developed to stimulate domestic sources of investment through the development of the corporate bond market and investment funds, the use of methodologies and approaches to improve the efficiency of public investment (PIMA, P-FRAM, PMBOK) in the formation of investment programs, the introduction of methodologies for assessing the risks of procts in the activities of investment lending banks, as well as the use of special incentive mechanisms for foreign investors;

scenarios for the forecast of investment volumes up to 2030 have been developed, taking into account the possibilities of attracting investments and the efficiency of using investments.

Implementation of research results. The obtained scientific results of the study are used to improve activities to diversify the processes of attracting investments and create conditions for their effective use in the economy:

the methodology of comparative assessment of the country's investment climate was used by the State Investment Committee and the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction in the preparation of proposals to strengthen Uzbekistan's position in international ratings and indices and attract foreign investment included in the Action Plan for Work on international ratings and indices, the development of cooperation with international organizations and other program documents (reference of the State Committee of the Republic of Uzbekistan on Investments No. SHV-03/05-2-7469 from 24.07.2018, reference of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan No. 3-2/20-8 dated 28.05.2020). The obtained research results will contribute to further improvement of the investment climate in the country;

the approach to assessing the effectiveness of the use of investments and the developed recommendations were used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction in determining investment policy priorities in the draft Investment Policy Strategy for the medium term (reference of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan No. 3-2/20-8 dated 28.05.2020), and proposals to improve tax policy in order to stimulate the inflow of investments and their effective use for updating and improving the technical and technological levels of production were implemented by the State Investment Committee (reference of the State Committee of the Republic of Uzbekistan on Investments No. SHV-03/05-2-7469 dated 24.07.2018) and taken into account in the development of a new edition of the Tax Code of the Republic of Uzbekistan (letter of the State Committee of the Republic of Uzbekistan on Investments No. SHV-03/05-1649 dated 28.02.2018). The implementation of these proposals will increase the efficiency of the use of investments and increase the activity of innovation;

proposals on measures to enhance the inflow of investments, prepared on the basis of modeling the possibilities of attracting investments through various sources of financing and analysis of world experience, were used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction in the development of the draft Investment Policy Strategy until 2025 (reference of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan No. 3-2/20-8 dated 28.05.2020). These recommendations are the basis for the development of the concept of determining sources of investment financing;

The results of forecasting the development of investment processes were used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction (reference of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan No. 3-2/20-8 dated 28.05.2020) in the development of the draft Investment Policy Strategy of the Republic of Uzbekistan until 2025. The results of the forecast made it possible to evaluate the expected results of the implementation of medium-term measures and to determine the key targets of this Strategy.

The structure and scope of the thesis. The dissertation research consists of an introduction, 3 chapters and 9 paragraphs, a conclusion, a bibliography and annexes. The volume of the thesis is 187 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLICATION

I бўлим (I часть; I part)

1. Каримов М.М. Инвестиции в развитие мировой экономики и Узбекистана: тенденции и меры активизации процесса // ж. Бозор, пул ва кредит, Ташкент, 2015. №10. - С. 55-64. (08.00.02; №4).
2. Каримов М.М. Эффективность использования инвестиций для развития регионов: оценка и рекомендации // VII Форум экономистов Узбекистана «Основные направления дальнейшей модернизации и повышения конкурентоспособности национальной экономики». IFMR, Ташкент, 18 декабря 2015 г. –С. 236-243. (Решение ВАК РУз №219/2 от 22.12.2015.).
3. Каримов М.М. Инвестиции за годы независимости: динамика и роль в развитии экономики республики // ж. Бозор пул ва кредит, Ташкент, 2016 г. №7. - С. 39-44 (08.00.02; №4).
4. Каримов М.М. Эффективность инвестиций в развитие промышленности Узбекистана // Экономический анализ: теория и практика. №9, 2016. Изд-во «Финансы и кредит», Москва.: - С. 140-152. (08.00.02; №34).
5. Каримов М.М. Сравнительный анализ показателей развития инвестиционного климата Узбекистана и стран СНГ // «Экономист», Москва, 2018 г., №1. – С. 81-94. (08.00.02; № 32).
6. Каримов М.М. Стратегия инвестиционной политики в условиях перехода к инновационной экономике // Сборник статей XI международного Форума экономистов Узбекистана «Стратегическое планирование – важный фактор стабильности устойчивого социально-экономического развития страны и регионов», Ташкент, 2019. – С. 124-129 (Решение ВАК №266/8 от 29.06.2019г.)
7. Каримов М.М. Программно-целевой подход к управлению свободными экономическими зонами как фактор их успешности // Всероссийская научно-практической конференции «Управление социально-экономическими системами», Вологда, 2-3 февраля 2017 г. - С. 276-279.
8. Каримов М.М. Повышение эффективности использования инвестиций за счет укрепления качества управления развитием // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы XVII Междунар. Науч. Конф. (Минск, 19-20 окт. 2017 г.), в 3 т. Т. 3 / редкол.: В.В. Пинигин [и др.]. – Минск: НИЭИ Министерство экономики Республики. Беларусь, 2017 г. - С. 39-40.

II бўлим (II часть; II part)

9. Каримов М.М. Ильина Д.Н., Акрамов А.У. Состояние и перспективы развития свободных экономических зон в Республике Узбекистан // Аналитический доклад ИПМИ, ПРООН, Ташкент, 2015. – 61с.

10. Каримов М.М. Ильина Д.Н. Опыт развития свободных экономических зон в Китае // ж. «Бозор пул ва кредит», Ташкент, 2015. - №5. – С. 89-96 (08.00.02. №4).

11. Каримов М.М. Специальные экономические зоны: зарубежный опыт // ж. «Бозор, пул ва кредит», Ташкент №3.2018. - С. 60-69 (08.00.02 №4).

12. Каримов М.М., Федяшева Г.Ч.-Б. Инвестиционный климат Узбекистана: международные рейтинги, региональный и отраслевой аспект // ж. «Бозор, пул ва кредит», №5-2018. - С. 36-45.

13. Каримов М.М. Свободные экономические зоны Узбекистана – 10 лет развития // Журнал «Бозор, пул ва кредит», №8-2018, с. 52-61. (08.00.02 - №4).

14. Каримов М.М. Инвестиционная активность коммерческих банков: факторы и моделирование // IV Форум молодых ученых-экономистов. «Факторы эффективности и повышения конкурентоспособности национальной экономики» IFMR, WIUT, Ташкент, 29 мая 2015. - С. 89-96 (Решение ВАК РУз №217/6 от 30.06.2015 г.).

15. Каримов М.М. Развитие системы финансирования инновационной деятельности // XX международная научно практическая конференция “Инновация 2015”, Ташкент, 23-24 октября 2015, - С 115-116.

16. Karimov M. Ilina D. SEZ in Uzbekistan: Distinctive Features of the Establishment and Functioning // International Conference «The Political-Economy of Place-Based Policies with a Focus on Special Economic Zones», CASE - Center for Social and Economic Research, Warsaw, Poland 23-24th April, 2015. P.13.

17. Каримов М.М. Оценка эффективности инвестиций: подходы и их классификация // V международная научно-практическая конференция «Математика, статистика и информационные технологии в экономике, управлении и образовании». 31 мая 2016 г., Тверь.

18. Каримов М.М. Проблемы управления рисками в реализации инвестиционных проектов // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы XVII Междунар. Науч. Конф. (Минск, 20-21 окт. 2016 г.), в 3 т. Т. 3 / ред.кол.: А.В. Червяков [и др.]. – Минск: НИЭИ Министерство экономики Республика Беларусь, 2016. - С. 61-62.

19. Каримов М.М. Подходы к оценке инвестиционного климата страны: международные индексы и рейтинги // VIII Форум экономистов на тему «Совершенствование мер и механизмов по укреплению макроэкономической стабильности, обеспечению устойчивого развития и повышению конкурентоспособности национальной экономики», IFMR, Ташкент, 2016 - С. 104-111.

20. Каримов М.М. Инвестирование в инновации в Узбекистане: состояние и проблемы // «Казанские научные чтения студентов и аспирантов – 2016» имени В. Г. Тимирясова: материалы Международной научно-практической конференции студентов и аспирантов (21 декабря 2016 г.). Т. I. – Казань: Изд-во «Познание» Казанского инновационного университета, 2016 г. – С. 19-20.

21. Каримов М.М. Политика привлечения иностранных инвестиций в Китае: опыт и уроки для Узбекистана // Республиканская научно-практическая конференция «Давлат бошқарув тизимини ислоҳ қилишда молиявий ресурслардан оқилона фойдаланиш муаммолари»/ Сборник тезисов, Академия государственного управления при Президенте РУз, Ташкент, 27 февраля 2015 г. – С. 433-435.

22. Каримов М.М. Формирование инвестиционного бренда как необходимое условие привлечения инвестиций // Республиканская научно-практическая конференция «Миллий брендларни шакллантириш асосида Ўзбекистон иқтисодиётини инновацион ривожлантириш» Ташкентский государственный экономический университет и Научно-исследовательский центр научных основ и проблем развития экономики Узбекистана при Ташкентском государственном экономическом университете в г. Ташкенте 23 апреля 2015. - С 101-105.

23. Каримов М.М. Моделирование факторов привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистан // Вторые чтения памяти профессора Б.Л. Овсиевича «Экономико-математические исследования: математические модели и информационные технологии»: Материалы Всероссийской конференции 26–28 октября 2015 г.– СПб.: Нестор-История, 2015. - С. 107-110.

24. Каримов М.М. Иностранные инвестиции в инновационном развитии Узбекистана // «Актуальные проблемы экономики и управления на предприятиях машиностроения, нефтяной и газовой промышленности в условиях инновационно-ориентированной экономики». Материалы VII Международной научно-практической конференции // Пермь, 28 апреля 2017 г. Изд-во Пермского национального исследовательского политехнического университета. - с. 231-236.

25. Каримов М.М., Горлова Е.С. Оценка резервов роста инвестиций предприятий Узбекистана // Сборник статей “Иктисодиетни баркарор ривожланишини таъминловчи ички имкониятларни аниклаш ва захираларни сафарбар килишнинг илмий - методик асослари” Илмий мақолалар тўплами. 1қисм – Т.: LESSON PRESS. 2017. - 177 б.

26. Каримов М.М. Приоритетные направления инвестиционной политики на долгосрочную перспективу // X Форум экономистов «Механизмы и пути формирования инновационной экономики в свете реализации Стратегии действий по приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах». IFMR, Ташкент, 2018. - С 94-99.

27. Каримов М.М. Взаимосвязь инвестиций и инноваций в теории экономического роста // XXII Всероссийская научная конференция студентов, аспирантов и молодых ученых «Наука и молодежь: проблемы, поиски, решения». Труды научной конференции, часть I. СибГИУ Новокузнецк, 13-15 мая 2018. – С. 178-182.

Автореферат «Молия» журналида таҳрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 07.01.2022
Бичими: 60x84 1/8 «Times New Roman»
гарнитурада рақамли босма усулда босилди.
Шартли босма табоғи 4,0. Адади: 100. Буюртма: № 4.

«DAVR MATBUOT SAVDO» МЧЖ
босмахонасида чоп этилди.
100198, Тошкент, Қўйлиқ, 4-мавзе, 46.