

МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

ТАШКЕНТСКИЙ ИНСТИТУТ ТЕКСТИЛЬНОЙ И ЛЕГКОЙ
ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Кафедра «Корпоративное управление»

Тема выпускной квалификационной работы

«ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ И
РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ
УЗБЕКИСТАН»

Студент группы 13бр – 12

Ноипов У.

Руководитель ВКР доц. Умарова Г.Г.

Ташкент – 2016

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА-1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ КОНКУРЕНТНОГО РЫНКА.	
1.1. Сущность, понятие и классификация инвестиций	8
1.2. Экономическое содержание инвестиционной политики	21
1.3. Правовые основы, принципы развития и стимулирования инвестиционной политики в Республике Узбекистан	26
ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН НА ПРИМЕРЕ АО «УЗБЕКЕНГИЛСАНОАТ».	
2.1. Современное состояние инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан	36
2.2. Инвестиционная политика и тенденции ее развития в АО «Узбекенгилсаноат»	47
ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РАЗВИТИЯ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН.	
3.1. Основные меры и пути обеспечения инвестиционной привлекательности	57
3.2. Основные направления совершенствования стимулирования инвестиционной деятельности в АО «Узбекенгилсаноат»	64
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	71
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	74

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы: Данная работа посвящена одному из важнейших для развивающейся экономики вопросов – инвестиционной политики Республики Узбекистан, основные направления стимулирования и развития инвестиционной политики

Прогресс развития экономики Узбекистана заключается в том, что благодаря проведению государственной политики по привлечению иностранных инвестиций в сырьевые отрасли промышленности и осуществлению структурно-институциональных преобразований в финансовой сфере в стране происходит рост уровня жизни населения и накопление финансовых ресурсов.

В настоящее время можно констатировать, что Узбекистан признан в мировом сообществе как государство с рыночной экономикой. Всемирный Банк включил Узбекистан в число 20 стран мира, наиболее привлекательных для инвестиций.

Главным условием формирования успешной инвестиционной политики является ориентация на решение долгосрочных задач, определенных стратегией перспективного развития предприятий.

В соответствии с принятой моделью в стратегическом плане Узбекистан формируется как страна с открытой экономикой, ориентированной на экспорт товаров, услуг, капитала и рабочей силы, основанной на конкуренции и взаимовыгодном сотрудничестве со всеми странами мира.

Одним из фундаментальных изменений, характеризующих Узбекской модели развития в течение последних лет, является интенсивное формирование финансового сектора, активное развитие финансовых рынков и создание соответствующих институтов. Инвестиции остаются наиболее острой проблемой среди ключевых условий, определяющих ход реформ. Глобальный характер проблемы инвестиций – необходимость создания инструмента анализа и прогнозирования ситуации в этой области. [15]

Узбекистан - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов рынок, при этом иностранные инвесторы ориентируются, прежде всего, на инвестиционный климат Узбекистана, который определяется независимыми экспертами и служит для указания на эффективность вложений в ту или иную отрасль экономики.

Огромное значение для Узбекистана имеют внутренние инвестиции, что даст ощутимый толчок развитию отечественного производства.

В Узбекистане существует большое число коммерческих организаций, имеющих достаточные суммы для осуществления инвестиций в реальные проекты.

В этих условиях очевидна актуальность проблемы выбора основных направлений инвестиционной политики Республики Узбекистан, являющейся темой данной дипломной работы.

Цель данной работы заключается в разработке и обосновании методических приемов и практических рекомендаций по основным направлениям стимулирования и развития инвестиционной политики в Узбекистане.

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи:

- выявить основные теоретические предпосылки инвестиционной политики государства;
- проанализировать инвестиционную политику Республики Узбекистан на примере АО «Узбекенгилсаноат»;

Предметом исследования являются основные направления инвестиционной политики в республике Узбекистан.

Объектом исследования является инвестиционная политика Республики Узбекистан и АО «Узбекенгилсаноат»;

Теоретической базой для дипломной работы послужили труды таких наших соотечественников, как Президент республики Узбекистан Каримов И.А., отдельным аспектам формирования инвестиционной политики в

различных отраслях экономики посвящены труды Д. Г. Гоziбаева, Т.М. Кориалиева, Я.К Карриевой многих других авторов.

Однако, несмотря на то что проблемам инвестиционной политики на всех этапах экономического развития уделялось достаточно большое внимание, в связи с переходом экономики Узбекистана на рыночные отношения имеется ряд аспектов, требующих дополнительных исследований.

К ним относятся анализ современного состояния с учетом стратегии развития и действия основных факторов, определяющих результативность инвестиционной политики; обоснование путей увеличения инвестиционных ресурсов за счет совершенствования тарифной и амортизационной политики; совершенствование методических приемов оценки эффективности инвестиций и многое другое.

Все полученные результаты базируются на:

- изучении научных трудов отечественных и зарубежных ученых по основным аспектам формирования инвестиционной политики;
- проработке нормативных и методических документов по рассматриваемой проблеме;
- законах Республики Узбекистан, регламентирующих инвестиционную деятельность.

Информационной базой исследования являлись материалы аналитических обзоров рынков, публикации отраслевых отечественных и зарубежных изданий по тематике развития инвестиционной политики, а также материалы АО «Узбекенгилсаноат». Также источниками информации для написания работы послужили учебники, учебно-методическая, справочная и нормативная литература, данные годовой и периодической отчетности Республики Узбекистан.

Практическая ценность работы состоит в том, что исследуемые в ней вопросы доведены до стадии конкретных рекомендаций, приемлемых для использования на практике.

Необходимо добавить, что, занимаясь инвестициями, нужно выработать определенную политику своих действий и определить основные цели инвестирования, состав инвестиционного портфеля, приемлемые виды ценных бумаг, качество бумаги, диверсификацию портфеля и т. д.

Состояние рынка и возможности инвестора определяют выбор его инвестиционной стратегии. Именно поэтому портфельное инвестирование пока ещё не стало преобладающим на отечественном рынке. Однако наметились определенные подходы, реализуемые, в частности, в учете всех приобретенных в результате инвестиционных операций ценных бумаг. [20]

Для того чтобы сформировать оптимальный портфель ценных бумаг необходимо разработать инвестиционную стратегию, которая основывается на анализе доходности от вложения, времени инвестирования и анализе возникающих при этом рисков. Чем выше риски на рынке ценных бумаг, тем больше требований предъявляется к качеству управления портфелем. Процесс управления направлен на сохранение основного инвестиционного качества портфеля и тех свойств, которые соответствуют интересам его держателя. Приведена методика формирования и управления портфелем ценных бумаг, а также принятие оптимальных решений при формировании инвестиционного портфеля.

Дипломная работа состоит из трех глав, введения и заключения. В первой главе описаны теоретические основы формирования и реализации инвестиционной политики в современных условиях как в республике Узбекистан, так и в других странах.

Вторая глава посвящена современному состоянию и тенденциям инвестиционной политики Республики Узбекистан на примере АО «Узбекенгилсаноат», а также основам стимулирования инвестиций в нашей стране.

В третьей главе данной работы показаны некоторые пути возможности совершенствования инвестиционной политики нашего государства: государственное регулирование инвестиционной деятельности, обеспечение

инвестиционной привлекательности и основные направления совершенствования стимулирования инвестиционной деятельности в АО «Узбекенгилсаноат».

В заключении сформулированы выводы исследования дипломной работы: выявлены основные теоретические предпосылки инвестиционной политики государства, а также направления стимулирования активности иностранных инвесторов, сказано о необходимости изыскивать внутренние (национальные) источники инвестиций, которые являются самыми надежными.

Глава 1. Теоретические основы развития и стимулирования инвестиционной политики в условиях конкурентного рынка

1. Сущность, понятие и классификация инвестиций

Термин «инвестиции» появился в национальной экономике не так недавно, но стал одним из самых популярных экономических терминов в годы независимости. Имеются разнообразные модификации определений понятия «инвестиции», которые отражают многообразие подходов к пониманию их экономической сущности. В значительной степени это обусловлено экономической эволюцией, спецификой конкретных этапов историко-экономического развития, господствующих форм и методов хозяйствования.

В Законах, регулирующих инвестиционную деятельность, даны определения инвестиций.

Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. [19]

Иностранная инвестиция - это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории республики Узбекистан в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из

оборота или не ограничены в обороте в Узбекистане, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте республики Узбекистан), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Исходя из анализа приведенных определений, можно говорить о том, что материальные и нематериальные ценности, выступающие в виде инвестиций, должны обладать определенными признаками:

- относиться к объектам гражданских прав;
- иметь денежную оценку;
- относиться к объектам, не изъятым из оборота и не ограниченным в обороте;
- вкладываться в объекты предпринимательской и иных видов деятельности;
- принадлежать субъекту (инвестору) на основании, дающем право на осуществление данного вида деятельности. Таким основанием может быть вещное право, право лицензиата, патентообладателя и др.;
- целью вложений является получение прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта.

Опираясь на перечисленные признаки, понятие инвестиций может быть сформулировано следующим образом.

Инвестиции – это имеющие денежную оценку, не изъятые из оборота материальные и нематериальные блага, вкладываемые в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. [21]

Инвестиции являются ключевой экономической категорией и играют исключительно важную роль, как на макро- так и на микроуровне в системе товарно-денежных отношений. Инвестиции на макроуровне призваны обеспечить:

– осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорение научно-технического прогресса;

– реформирование отраслевой структуры общественного производства и сбалансированное развитие как отраслей, производящих продукцию, так и сырьевых отраслей;

– повышение качества продукции;

– улучшение структуры внешнеторговых операций;

– решение социальных и экологических проблем;

– решение проблем обеспечения обороноспособности страны и др.

Таким образом, инвестиции как экономическая категория выполняют важные функции роста экономики.

В микроэкономическом масштабе инвестиции необходимы в первую очередь для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем.

Они необходимы для того, чтобы обеспечить:

– расширение производства;

– предотвращение морального и физического износа основных фондов и повышение технического уровня производства;

– повышение качества продукции предприятия;

– осуществление мероприятий по охране окружающей среды;

– достижение других целей предприятия.

Для характеристики инвестиций существенное теоретическое и практическое значение имеет определение видов инвестиций. Классификация инвестиций определяется выбором критерия, положенного в ее основу. Базисным типологическим признаком при классификации инвестиций выступает объект вложения средств.

По объектам вложения капитала разделяют реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные

активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала. Подразделяются на материальные ресурсы и нематериальные активы.

Нематериальные инвестиции используются для получения нематериальных благ. В частности, они направляются на повышение квалификации персонала, проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, получение товарного знака (марки) и т.п.

Материальные инвестиции предполагают вложения, прежде всего, в средства производства. Их, в свою очередь, можно подразделить на: стратегические инвестиции; базовые инвестиции; текущие инвестиции; новационные инвестиции. Назначение этих инвестиций и их роль в наращивании производственного потенциала различны.

Стратегические инвестиции — это инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т.п.

Базовые инвестиции — это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее сфере деятельности, том же регионе и т.п.

Текущие инвестиции призваны поддерживать воспроизводственный процесс и связаны с вложениями по замене основных средств, проведению различных видов капитального ремонта с пополнением запасов материальных и оборотных активов.

Новационные инвестиции можно подразделить на две группы:

- инвестиции в модернизацию предприятия, в том числе в техническое переоснащение в соответствии с требованиями рынка;
- инвестиции по обеспечению безопасности в широком смысле слова.

Речь идет об инвестициях, связанных с включением в состав предприятия технологических структур, гарантирующих бесперебойное и

эффективное обеспечение производства необходимыми сырьем, комплектующими, обслуживанием технологического производства (ремонт, наладка, разработка технической документации и т.п.).

Для каждого из выделенных видов, типов инвестиций характерны свои уровни риска. Так, например, среди материальных инвестиций наиболее высокий уровень риска характерен для инвестиций по созданию новых предприятий, производств и наименьший уровень — для текущих инвестиций. Зависимость между типом инвестиций и уровнем их риска, прежде всего, определяется возможностью прогноза состояния внешней для инвестора среды после завершения инвестиций.

Важнейшей составляющей реальных инвестиций являются инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, которые в экономической литературе называют также капиталобразующими инвестициями. Они подразделяются на долгосрочные (основные фонды) и кратко- и среднесрочные (оборотные средства). Такая классификация важна с экономической точки зрения, при подготовке финансового и иного обоснования инвестиционного проекта и определения срока его окупаемости.

Финансовые инвестиции включают вложения средств в различные финансовые инструменты, прежде всего в **ценные бумаги**.

Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Формами финансовых инвестиций являются вложения в долевые и в долговые ценные бумаги, а также депозитные банковские вклады.

Спекулятивные финансовые инвестиции ориентированы на получение инвестором желаемого инвестиционного дохода в конкретном периоде времени.

Финансовые инвестиции, ориентированные на долгосрочные вложения, как правило, преследуют стратегические цели инвестора, связаны с участием в управлении объекта, в который вкладываются капиталы.

По цели инвестирования выделяют прямые и портфельные (непрямые) инвестиции.

Прямые инвестиции выступают как вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования, подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Они направлены на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода.

Обычно прямые инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений, вложений капитала в уставные фонды других предприятий, в отдельные виды ценных бумаг, широко обращающихся на фондовом рынке. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

В качестве примера прямой инвестиции можно назвать: вложение инвестором средств в поиск, разведку и добычу минерального сырья на основании соглашения продукции; инвестиции в средства производства на основе финансовой аренды (лизинга); инвестиции в форме капитальных вложений. Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Портфельные инвестиции представляют собой средства, вложенные в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков. Как правило, портфельные инвестиции предполагают вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников

(институциональных инвесторов) посредством вложений в приобретение принадлежащих различным эмитентам ценных бумаг, других активов.

Достаточно часто реальные и финансовые инвестиции рассматривают как соответственно прямые и портфельные. При этом в одних случаях под прямыми инвестициями понимают непосредственное вложение средств в производство, а под портфельными - приобретение ценных бумаг, т.е. критерием классификации служит в этом случае характеристика объекта инвестирования. Такая трактовка прямых и портфельных инвестиций хотя и является достаточно распространенной, но она не вполне корректна. Если не считать некоторых нюансов, то здесь прямые инвестиции по существу отождествляются с реальными инвестициями, а портфельные — с финансовыми. На самом деле портфельные инвестиции представляют собой диверсификацию вложений капитала инвестора в различные объекты инвестирования и, прежде всего, в различные финансовые инструменты. Объектами портфельного инвестирования, как правило, выступают различные ценные бумаги, банковские депозитные вклады, иностранная валюта. Соответственно в состав инвестиционного портфеля могут входить как прямые, так и косвенные опосредованные инвестиции.

Эксперты считают, что такое отождествление является ошибочным, поскольку реальные инвестиции помимо вложений в физические элементы производительного капитала, как отмечалось, включают вложения и в другие формы реальных активов, а финансовые инвестиции охватывают вложения не только в ценные бумаги, но и в другие финансовые инструменты. Кроме того, вряд ли правомерно относить к производственным вложениям только прямые инвестиции, так как часть портфельных инвестиций (вложения в ценные бумаги производственных предприятий при их первичном размещении) также предназначена для привлечения средств инвесторов в производство.

В других случаях смешение различных групп инвестиций происходит вследствие отсутствия четкого критерия, используемого при их

классификации. Как отмечалось выше, выделение реальных и финансовых инвестиций осуществляется в зависимости от объекта вложения средств, в то время как в основе разделения инвестиций на прямые и портфельные используется качественно иной критерий - цель инвестирования. В частности, прямые инвестиции, представляющие собой вложения, направленные на установление непосредственного контроля и управления объектом инвестирования, могут осуществляться не только в реальные экономические активы, но и в финансовые инструменты. Возможность управления объектом инвестирования достигается через приобретение контрольного пакета акций, другие формы контрольного участия. Портфельные инвестиции представляют собой вложения, ориентированные на получение текущего дохода. Следовательно, реальные и финансовые инвестиции, с одной стороны, и прямые и портфельные инвестиции, с другой, выступают как различные по типологии группы инвестиций.

Формы инвестиционной деятельности могут быть также классифицированы по срокам, формам собственности на инвестиционные ресурсы, регионам, отраслям, рискам и другим признакам.

По периоду инвестирования выделяют краткосрочные и долгосрочные инвестиции предприятия.

Краткосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период до одного года. Основу краткосрочных инвестиций предприятия составляют его краткосрочные финансовые вложения.

Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

По уровню инвестиционного риска выделяют следующие виды инвестиций:

Безрисковые инвестиции. Они характеризуют вложения средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери

капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчётной реальной суммы инвестиционной прибыли.

Низкорисковые инвестиции. Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

Среднерисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному.

Высокорисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный.

Спекулятивные инвестиции. Они характеризуют вложение капитала в наиболее рискованные инвестиционные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

По формам собственности инвестируемого капитала различают инвестиции частные и государственные.

Частные инвестиции характеризуют вложения средств физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности.

Государственные инвестиции характеризуют вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

По региональной принадлежности инвесторов выделяют национальные (внутренние) и иностранные инвестиции.

Национальные или внутренние инвестиции характеризуют вложения капитала резидентами (юридическими и физическими лицами) данной страны в объекты (инструменты) инвестирования на ее территории.

Иностранные инвестиции характеризуют вложения капитала нерезидентами (юридическими или физическими лицами) в объекты (инструменты) инвестирования данной страны.

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики: промышленность (топливная, энергетическая, химическая,

нефтехимическая, пищевая, легкая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка и др.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и общественное питание и пр.

По рискам различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции. Данная классификация тесно связана с выделением соответствующих типов инвесторов.

Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска. Они характеризуются высокой прибыльностью и низкой ликвидностью.

Умеренные инвестиции отличаются средней (умеренной) степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений.

Консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью.

Важность задач выяснения роли инвестиций в воспроизводственном процессе обуславливает необходимость введения такого классификационного критерия, как **сфера вложений**, в соответствии с которым можно выделить *производственные* и *непроизводственные инвестиции*. Определяющее значение для экономической системы имеют производственные инвестиции, обеспечивающие воспроизводство и прирост индивидуального и общественного капитала.

В экономической литературе имеются и другие классификации инвестиций, отражающие, как правило, детализацию их основных форм. В частности, классификация инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, подразделяют на следующие виды:

– оборонительные инвестиции, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т.д.;

– наступательные инвестиции, обусловленные поиском новых технологий и разработок, с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;

– социальные инвестиции, целью которых является улучшение условий труда персонала;

– обязательные инвестиции, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;

– представительские инвестиции, направленные на поддержание престижа предприятия.

В зависимости от *направленности действий* выделяют:

– начальные инвестиции (нетто-инвестиции), осуществляемые при приобретении или основании предприятия;

– экстенсивные инвестиции, направленные на расширение производственного потенциала;

– реинвестиции, под которыми понимают вложение высвободившихся инвестиционных средств в покупку или изготовление новых средств производства;

– брутто-инвестиции, включающие нетто-инвестиции и реинвестиции.



Рисунок 1. Классификация видов инвестиций

Приведенная выше классификация видов инвестиций не исчерпывающая. На рис. 1. приведена классификация видов инвестиций по критериям: направления вложения капитала, форме реализации, величине риска и продолжительности инвестиционного цикла. Такая классификация дает возможность не только увидеть различие видов инвестиций, что очень важно, но и позволяет, в определенной мере, установить взаимосвязь между ними, определить технологическую и социально-экономическую структуру инвестиций.

В *экономическом анализе* применяется и иная группировка инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений:

- инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и морально;

- инвестиции на модернизацию оборудования. Их целью является прежде всего сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;

- инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;

- инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;

- стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение степени конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством стратегических инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

Наименее рисковыми из этих видов инвестиций считаются инвестиции в замену и модернизацию оборудования. Повышенной степенью риска характеризуются инвестиции в расширение производства и стратегические инвестиции. Зависимость между видами инвестиций и уровнем риска обусловлена опасностью изменения реакции рынка на результаты деятельности фирмы после осуществления того или иного вида инвестиций.

2. Экономическое содержание инвестиционной политики.

Процесс инвестирования в конечном итоге связан с общественным производством, с превращением доходов (денег) в капитал, в самовозрастающую стоимость. При этом инвестиционные ресурсы общества совершают круговое движение: из денежной формы они превращаются в товарную, из товарной — в производительную, из производительной снова в товарную, и, наконец, в денежную. Вложения денежных ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов осуществляются в форме капитальных вложений. В процессе развития экономики капитальные вложения обеспечивают возможность обновления и качественного совершенствования основных средств, ресурсы для улучшения структуры производства. В механизме управления экономикой инвестиции выполняют чрезвычайно важную функцию регулятора темпов развития (множителя, мультипликатора). Множительный эффект может быть положительным, когда объемы инвестиций растут и эффективность их использования улучшается, или же отрицательным, когда их объемы и качественные параметры уменьшаются.

Инвестиционная политика представляет собой многогранную деятельность государства, направленную на формирование благоприятного инвестиционного климата, стимулирование инвестиционной активности и повышение эффективности использования инвестиций в стране.

Инвестиционная политика государства имеет сложную многоплановую структуру, ее содержание принято подразделять по следующим основаниям:

- 1) по характеру проблем и основательности их решения (стратегия и тактика);
- 2) по направлениям деятельности государства (прогнозирование, программирование, нормотворческая деятельность, государственные заказы и закупки инвестиционных товаров, финансовое и кадровое обеспечение инвестиционного комплекса и т.д.);

3) по источнику и характеру властных полномочий;

4) по секторам, сферам и отраслям экономики (политика в государственном и частном секторах, в материальном производстве и непроизводственной сфере, в промышленности, в сельском хозяйстве и иных отраслях);

5) по методам регулирования (прямые и косвенные, административные и рыночные);

6) по инструментам воздействия (нормативные, бюджетные, внебюджетные).

Осуществляя регулирование инвестиционной деятельности, государство выполняет ряд следующих функций:

1) установочную (целеполагающую);

2) мобилизующую;

3) стимулирующую;

4) контролирующую.

Установочная функция государства заключается в определении стратегических целей и приоритетов, в постановке задач инвестиционной политики на предстоящий период. Формирование структуры целей и приоритетов предполагает анализ результатов, выявление наиболее острых социально-экономических и политических проблем, определение наиболее активных мероприятий государства по их решению.

Мобилизующая функция государства заключается в поисках источников инвестиционных ресурсов, в определении путей их привлечения для решения поставленных задач. Осуществление этой функции связано с регулированием движения инвестиционных ресурсов, их распределением и перераспределением между структурными подразделениями национального хозяйства. Основными инструментами осуществления этой функции является монетарная политика, налоговое обложение, политика в области амортизационных отчислений, бюджетная политика, регулирование внебюджетных фондов.

Стимулирующая функция государства нацелена на безусловное и ускоренное решение ключевых приоритетных задач инвестиционной политики. Эта функция реализуется через посредство налоговых и финансовых льгот (субсидий, субвенций, дотаций), создание офшорных зон, кредитную и дисконтную (процентную) политику, иные инструменты.

Контрольная функция предполагает контроль со стороны государства за соблюдением хозяйствующими субъектами установленных государством экономических и правовых норм в процессе их хозяйственной деятельности. Государственный контроль осуществляется через соответствующие контрольные органы и органы управления различного уровня. [3]

В содержании современной инвестиционной политики следует выделить два вида мероприятий и соответственно две формы деятельности: стратегию и тактику.

Стратегия — долговременный курс государства, направленный на комплексное решение крупномасштабных народнохозяйственных (макроэкономических) задач. К элементам стратегии относят:

- 1) постановку долговременных целей и задач, обоснование принципов и приоритетов государственного регулирования инвестиций;
- 2) определение основных источников и резервов долговременных вложений;
- 3) обоснование направлений и способов использования инвестиций (направлений достижения целей).

Понятие "тактика" выражает совокупность приемов (методов), инструментов, форм управленческой деятельности, с помощью которых субъекты управления решают стратегические задачи. Тактика отличается от стратегии тремя признаками:

- 1) она предусматривает решение оперативных целей и задач в краткосрочном периоде;
- 2) ориентируется на поиск специфических, наиболее эффективных решений каждой отдельно взятой стратегической задачи;

3) использует оперативные средства (инструменты) и формы воздействия на поведение инвесторов.

В общем итоге экономическая тактика государства в области регулирования инвестиций является продолжением и дополнением стратегии, ее логическим завершением.

В программных документах сформулированы следующие основополагающие принципы инвестиционной политики на обозримую перспективу:

1) последовательная децентрализация инвестиционного процесса на основе развития многообразных форм собственности, повышение роли внутренних (собственных) источников накоплений предприятий для финансирования их инвестиционных проектов;

2) государственная поддержка предприятий за счет централизованных инвестиций при переносе центра тяжести с безвозвратного бюджетного финансирования на кредитование на возвратной и платной основе. Сохранение безвозвратного бюджетного финансирования преимущественно для социально значимых объектов, имеющих некоммерческий (неприбыльный) характер и не располагающих собственными источниками финансирования;

3) размещение ограниченных централизованных капитальных вложений и государственное финансирование инвестиционных проектов строго в соответствии с целевыми программами и исключительно на конкурсной основе при предварительной экспертизе каждой инвестиционной программы и проекта на предмет их соответствия приоритетам социально-экономической политики и безусловной окупаемости;

4) усиление государственного контроля за целевым использованием средств бюджета, направляемых на инвестиции в форме безвозвратного финансирования и кредитования;

5) значительное расширение практики совместного (долевого) государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов,

в том числе с привлечением капитала из стран СНГ и независимого бизнеса для восполнения нехватки централизованных средств для осуществления государственных программ капитального строительства;

6) использование части централизованных (кредитных) инвестиционных средств для реализации особо эффективных быстро окупаемых инвестиционных проектов и объектов малого бизнеса независимо от отраслевой принадлежности и форм собственности для ускорения структурно-технической перестройки производства;

7) совершенствование нормативной базы с целью привлечения иностранных инвестиций.

В условиях неблагоприятного инвестиционного климата определенной трансформации подвергаются и традиционные подходы к выбору отраслевых приоритетов инвестиционной политики. При относительно низкой инфляции, стабильной мотивации к производственному накоплению к их числу, как правило, относят экспортный потенциал; перспективы спроса на продукцию отрасли на внутреннем рынке; степень содействия достижению страной более высокой индустриальной стадии; минимизация зависимости от импорта и общее снижение ресурсоемкости производства; минимизация дефицитов в торговом балансе страны; благоприятные сопряженные эффекты. [5]

Неотъемлемой составной частью государственной инвестиционной политики, помимо формирования благоприятного инвестиционного климата и поиска не инфляционных источников финансирования структурных преобразований, является организация мониторинга эффективности осуществляемых капиталовложений и выработка предложений по ее повышению.

3. Правовые основы, принципы развития и стимулирования инвестиционной политики в Республике Узбекистан

Основой правового регулирования в области привлечения иностранных инвестиций в Республике Узбекистан являются: Закон «Об иностранных инвестициях» № 609-I от 30.04.1998 г., Закон «Об инвестиционной деятельности» № 719-I от 24.12.1998 г., Закон «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» № 611-I от 30.04.1998 г., а также ряд указов Президента и постановлений Правительства Республики Узбекистан. Законом № ЗРУ-365 от 20.01.2014г. в вышеуказанные акты были внесены некоторые изменения.

Ежегодно в Узбекистане Постановлением Президента утверждается Инвестиционная программа.

В целях привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику, в Узбекистане созданы 3 особые экономические зоны: Свободная индустриально-экономическая зона в городе Навои (СИЭЗ «Навои»), Специальная индустриальная зона в г. Ангрен (СИЗ «Ангрен») и Специальная индустриальная зона в г. Джизак (СИЗ «Джизак»). [18]

На Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан возложены функции по формированию единой базы инвестиционных предложений для привлечения иностранных инвестиций и кредитов, поиска потенциальных иностранных инвесторов, доведения до них необходимой информации по предлагаемым к реализации проектам, а также оказания содействия хозяйствующим субъектам в оформлении достигнутых договоренностей с иностранными инвесторами и кредиторами.

При Министерстве действует Агентство по информационному обеспечению и содействию иностранным инвестициям «Узинфоинвест». Данная организация призвана обеспечить информирование деловых кругов

об инвестиционном климате в стране и оказывать содействие в реализации инвестиционных проектов.

Среди значимых инвестиционных мероприятий, проходящих в Узбекистане, следует отметить Ташкентский международный инвестиционный форум, который проходил в последний раз в г. Ташкенте в 5-6 ноября 2015 года. В нем приняли участие представители около 150 компаний, осуществляющих свою деятельность в инвестиционно-финансовой сфере из 45 стран мира. [46]

Организаторами Форума выступили Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO, Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли (МВЭСИТ) Узбекистана и Агентство «Узинфоинвест». Генеральным партнером форума выступил Национальный банк Республики Узбекистан.

В соответствии с Постановлением Президента Узбекистана № ПП-2069 от 18.11.2013г. «Об инвестиционной программе Республики Узбекистан на 2014 год», было освоено иностранных инвестиций на сумму 3833,0 млн. долл. США по 166 инвестиционным проектам. За счет иностранных кредитов под гарантии правительства в 2014 году освоены 1214,5 млн. долл. США по 74 проектам. Объем прямых иностранных инвестиций составил 2669,5 млн. долл. США по 92 проектам.

Наибольший объем иностранных инвестиций освоен в топливно-энергетическом секторе – 2604,0 млн. долл. США по 35 проектам. При этом, иностранные компании вложили 2228,0 млн. долл. США прямых инвестиций в 16 проектов в нефтегазовой отрасли. [16]

Для иностранных инвестиций в Республике Узбекистан установлен национальный режим, предусматривающий предоставление иностранным инвестициям условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан. Иностранные инвестиции на территории Республики Узбекистан могут быть осуществлены в различных формах.

В частности:

- долевое участие в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими и (или) физическими лицами Республики Узбекистан;

- создание и развитие хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;

- приобретение имущества, акций и других ценных бумаг, включая долговые обязательства, эмитированных резидентами Республики Узбекистан;

- вложение прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты, товарные знаки, полезные модели, промышленные образцы, фирменные наименования и ноу-хау, а также деловую репутацию (гудвилл);

- приобретение концессий, включая концессии на разведку, разработку, добычу либо использование природных ресурсов;

- приобретение права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами.

Иностранные инвесторы могут создавать на территории республики предприятия в любой, допускаемой законодательством, организационно-правовой форме. На сегодняшний день потенциальным иностранным инвесторам предлагаются следующие формы вложения инвестиций:

- создание совместного предприятия;

- создание предприятия со 100 процентным иностранным капиталом;

- приобретение части либо полного пакета акций приватизируемых предприятий.

Предприятиями с иностранными инвестициями признаются вновь создаваемые предприятия, отвечающие следующим условиям:

- размер уставного фонда предприятия не менее суммы, эквивалентной 150 тыс. долларов США;
 - одним из участников предприятия является иностранное юридическое лицо;
- доля иностранных инвестиций составляет не менее 30 процентов уставного фонда предприятия.

Кроме того, если предприятия с иностранными инвестициями получают свыше 60% доходов от продажи, произведенной им продукции или услуг, оно считается производственным предприятием с иностранными инвестициями. Таким предприятиям предоставляются дополнительные налоговые, таможенные и иные льготы и стимулы.

Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами.

Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения. [5]

В случае предоставления Правительством Республики Узбекистан иностранному инвестору дополнительных к установленным

законодательством гарантий и мер защиты (льгот и преференций) в обязательном порядке заключается инвестиционный договор.

Инвестиционный договор заключается между Правительством Республики Узбекистан в лице Министерства внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан и иностранным инвестором (инвесторами).

При этом, в случае, если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвесторам в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования.

Законодательством предусмотрен уведомительный порядок использования десятилетней гарантии. Так, при наступлении ухудшения условий инвестирования иностранный инвестор уведомляет соответствующий уполномоченный орган о применении гарантии.

Уполномоченными органами, которые уведомляются о применении иностранным инвестором гарантии, являются государственные организации, осуществляющие государственную регистрацию юридических лиц, Министерство иностранных дел, Министерство внутренних дел, Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли, Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан и обслуживающие банки.

Уведомление иностранного инвестора является основанием для применения уполномоченным органом в отношении иностранного инвестора законодательства, действовавшего на дату инвестирования. Уведомление, независимо от даты направления его в уполномоченный орган, действует с момента вступления в силу акта.

10.04.2012 г. был принят Указ Президента Узбекистана №УП-4434 «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых

иностранных Инвестиций», которым был утвержден перечень основных гарантий, льгот и преференций, установленных для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями.

В частности, согласно вышеуказанному документу вновь создаваемые предприятия с иностранными инвестициями, в которых вклад иностранного инвестора в денежной форме составляет не менее 5 млн. долларов США, при изменении налогового законодательства вправе применять в течение 10 лет с момента их государственной регистрации нормы и положения по уплате налога на прибыль юридических лиц, налога на добавленную стоимость (оборот по реализации товаров, работ, услуг), налога на имущество, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого социального платежа, единого налогового платежа, а также обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд и Фонд реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных и медицинских учреждений, действовавшие на дату их государственной регистрации.

Указом также устанавливается порядок, в соответствии с которым, в рамках инвестиционных проектов стоимостью свыше 50 млн. долларов США и долей иностранного инвестора не менее 50 процентов, строительство необходимых внешних, за пределами производственной площадки, инженерно-коммуникационных сетей осуществляется за счет бюджетных средств и других внутренних источников финансирования.

Постановлением Министерства финансов, Государственного налогового комитета, Министерства экономики, зарегистрированным в Минюсте за №2312-1 от 4 декабря 2012 года внесены изменения в «Положение о порядке применения налоговых льгот для предприятий, привлекающих прямые частные иностранные инвестиции»: для применения льгот теперь достаточно 33% иностранного участия в уставном капитале предприятий, а не 50%, как это было установлено ранее.

Также, в соответствии с данным документом, расширен перечень отраслей экономики (20 вместо 8), на которые распространяются льготы,

предоставляемые предприятиям, привлекающим прямые частные иностранные инвестиции. В частности, в него включены такие отрасли, как производство упаковочных материалов, строительство электростанций на базе альтернативных источников энергии, нефтехимическая промышленность и другие.

Изменены условия, при которых применяются налоговые льготы. Согласно документу, на льготы могут рассчитывать предприятия, расположенные во всех городах и сельских населенных пунктах республики, кроме Ташкента и Ташкентской области. Ранее, предприятия могли получить право на льготы, если находились в трудоизбыточных регионах: Республике Каракалпакстан, Джизакской, Кашкадарьинской, Сырдарьинской, Сурхандарьинской, Хорезмской областях, а также в сельских населенных пунктах (кишлаки, аулы) Навоийской, Андижанской, Наманганской и Ферганской областей.

Согласно Приложению №1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 10 апреля 2012 года № УП–4434 определен перечень основных гарантий, льгот и преференций, установленных для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями. Наряду с налоговыми льготами, предоставляемыми национальным режимом, дополнительно прописаны льготы, предоставляемые иностранным инвесторам. Так, от *обложения таможенной пошлиной освобождаются:*

- имущество, ввозимое иностранными инвесторами и предприятиями с иностранными инвестициями с долей иностранных инвестиций в уставном фонде не менее тридцати трех процентов в Республику Узбекистан для собственных производственных нужд;
- товары, ввозимые иностранными юридическими лицами, осуществившими прямые инвестиции в экономику Республики Узбекистан на общую сумму более 50 (пятидесяти) млн. долларов США, при условии, что ввозимые товары являются продукцией их собственного производства;

- товары, работы и услуги, предназначенные для проведения работ по соглашению о разделе продукции и ввозимые в Республику Узбекистан в соответствии с проектной документацией иностранным инвестором или иными лицами, участвующими в выполнении работ по соглашению о разделе продукции, а также вывозимая инвестором продукция, принадлежащая ему в соответствии с соглашением о разделе продукции;
- технологическое оборудование, ввозимое на территорию Республики Узбекистан, по перечню, утверждаемому в соответствии с законодательством, а также комплектующие изделия и запасные части, при условии, если их поставка предусмотрена условиями контракта на поставку технологического оборудования. В случае реализации или безвозмездной передачи импортируемого технологического оборудования на экспорт в течение трех лет с момента его ввоза действие данной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате таможенной пошлины за весь период применения льготы.

Наряду с таможенными и налоговыми льготами, установленными для всех предприятий Республики Узбекистан, имеется ряд льгот, предоставляемых предприятиям следующих отраслей экономики, привлекающим прямые частные иностранные инвестиции:

1. Изделия радиоэлектронной промышленности и производство комплектующих к компьютерной и вычислительной технике.
2. Легкая промышленность:
 - производство готовых хлопчатобумажных, шерстяных и смесовых тканей, а также трикотажного полотна;
 - производство готовой швейной, трикотажной, чулочно-носочной продукции и текстильной галантереи;
 - производство натуральных кож, кожевенно-галантерейная промышленность, обувная промышленность.
3. Шелковая промышленность:
 - производство шелковых тканей и готовых изделий из шелка.

4. Промышленность строительных материалов:
 - производство новых видов строительных материалов, указанных в приложении к Указу Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2005 года № УП-3586.
5. Промышленное производство мяса птицы и яиц.
6. Пищевая промышленность:
 - производство готовой промышленно-переработанной пищевой продукции из местного сырья (за исключением алкогольных, безалкогольных напитков и табачных изделий).
7. Мясо-молочная промышленность:
 - производство готовых видов мясной и молочной продукции, сыра и животного масла, а также продукции переработки внутренностей животных.
8. Переработка и консервирование рыбы и рыбных продуктов.
9. Химическая промышленность.
10. Нефтехимическая промышленность.
11. Медицинская промышленность, а также производство лекарственных препаратов для ветеринарии.
12. Производство упаковочных материалов.
13. Строительство электростанций на базе альтернативных источников энергии.
14. Угольная промышленность:
 - обогащение угля;
 - производство угольных брикетов;
 - сланцевая промышленность.
15. Производство электроферросплавов и метизов производственного назначения.
16. Машиностроение и металлообработка:
 - машиностроение;
 - тракторное и сельскохозяйственное машиностроение;
 - строительное, дорожное и коммунальное машиностроение;

- машиностроение для легкой и пищевой промышленности и бытовых приборов.

17. Станкостроительная и инструментальная промышленность.

18. Стекольная и фарфорофаянсовая промышленность.

19. Микробиологическая промышленность.

20. Производство игрушек.

Данные предприятия освобождаются от уплаты налога на прибыль юридических лиц, налога на имущество, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого налогового платежа для микрофирм и малых предприятий, обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд.

При этом указанные налоговые льготы применяются при следующих условиях:

- размещение указанных предприятий во всех городах и сельских населенных пунктах республики, кроме города Ташкента и Ташкентской области;
- осуществление иностранными инвесторами частных прямых иностранных инвестиций без предоставления гарантии Республики Узбекистан;
- доля иностранных участников в уставном капитале предприятия должна быть не менее 33 процентов;
- вложение иностранных инвестиций в виде свободно конвертируемой валюты или нового современного технологического оборудования;
- направление дохода не менее 50 процентов, полученного в результате предоставления указанных льгот в течение срока их применения, на реинвестирование с целью дальнейшего развития предприятия. [6]

ГЛАВА-2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН НА ПРИМЕРЕ АО «УЗБЕКЕНГИЛСАНОАТ»

2.1. Современное состояние инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан

Обретение государственной независимости создало благоприятные условия и широкие возможности для определения собственного пути социально-экономического развития. Суверенная Республика встала на путь формирования социально-ориентированной рыночной экономики (т.к. существовавшая до этого плановая экономика показало свою нежизнеспособность), началась реконструкция промышленности, построение современных предприятий, отвечающих рыночным отношениям и способных конкурировать на мировом рынке, стимуляция перспективных отраслей промышленности.

«Узбекскую модель» перехода к социально-ориентированной рыночной экономике Узбекистан избрал с первых лет независимости, которая опирается на пяти основных принципах, разработанных Президентом Исламом Каримовым еще на заре независимости нашего государства, это: приоритет экономики над политикой; государство – главный реформатор; верховенство закона во всех сферах жизни общества; проведение сильной социальной политики; осуществление поэтапного перехода к рыночным отношениям. [9]

Благодаря успешному внедрению данной модели сегодня в Узбекистане удалось достичь и обеспечить:

- макроэкономическую стабильность, сбалансированность внутреннего и внешнего секторов экономики, рост валютных накоплений;
- создать условия для поддержания устойчиво высоких темпов ежегодного экономического роста в среднем на 8% в год, преимущественно за счет внутренних факторов;

- снизить совокупную налоговую нагрузку почти в 3 раза, при этом государством предоставлены дополнительные льготы предприятиям-экспортерам, субъектам малого бизнеса и предприятиям, осуществляющим инвестиции и осваивающим новые виды продукции;
- создать устойчивую банковско-финансовую систему со строгим соблюдением Базельских принципов банковского надзора. В частности, уровень достаточности банковского капитала составляет более 23%, что почти в 3 раза выше международных стандартов;
- развить новые высокотехнологичные отрасли за счет активной инвестиционной политики, технической модернизации отраслей промышленности и производственной инфраструктуры.

Принятая стратегия борьбы с кризисом и нейтрализация его последствий позволила Узбекистану в числе немногих государств мира обеспечить за истекший период устойчивые темпы экономического развития. Темпы прироста ВВП за последние 4 года превышают – 8,0 %, а также по итогам 2015 г. составило 8,0%. При этом, инфляция за последние 7 лет не превышает 8%. [9]

Высокая международная награда является свидетельством признания того, что меры, предпринимаемые руководством Узбекистана для дальнейшего улучшения инвестиционного климата в республике, дают весомый эффект, что является важнейшим условием для реализации масштабных проектов, направленных на развитие экономики нашей страны даже в условиях мирового экономического кризиса.

Экономика Узбекистана сегодня стала неотъемлемой частью мировой экономической системы. Страна из года в год наращивает свой экспортный потенциал, при этом последовательно меняя структуру поставок на внешние рынки с сырьевой направленности на высокотехнологичную готовую продукцию с высокой добавленной стоимостью.

В рамках деятельности по привлечению иностранных инвестиций, в Республике Узбекистан проводится работа по подписанию международных

договоров о поощрении и защите инвестиций. По состоянию на 25.04.2014 г. общее количество заключенных международных договоров достигло 51.

По данным Госкомстата Республики Узбекистан, в структуре иностранных инвестиций и кредитов, потупивших в экономику страны, преобладают инвестиции в транспорт и связь – 40,3% от общего объема и в топливно-энергетическую отрасль – 35,0%.

Логическим продолжением осуществляемого в стране процесса модернизации, технического и технологического обновления производства являлось Постановление Президента страны «О приоритетах развития промышленности Республики Узбекистан в 2011–2015 годах» от 15 декабря 2010 года, направленное на устойчивое, динамичное и сбалансированное развитие отечественной индустрии.

Таблица № 1

**Программа о приоритетах развития промышленности Республики
Узбекистан в 2011-2015 гг.***

Отрасли промышленности	Стоимость проектов (млн. долл.)	Структура
Всего:	47261,5	100,0
В т.ч.		
Нефтегазовая	28562,1	60,4
Транспорт и инфраструктура	577,4	1,2
Энергетика	5470,6	11,6
Химия	2867,1	6,1
Металлургия	3065,7	6,5
Текстильная промышленность	1755,6	3,7
Машиностроение	1458,6	3,1
Промышленность строительных материалов	534,8	1,1
Другие отрасли	2969,6	6,3

*Таблица составлена на основе данных Госкомстата Республики Узбекистан

Программа предусматривала:

- Реализацию 519 крупных инвестиционных проектов в промышленности, на общую сумму 47,3 млрд. долл.
- Опережающую реализацию проектов по производству промышленной продукции с высокой добавленной стоимостью на базе углубленной переработки отечественного сырья и природных ресурсов;
- Рост объемов производства промышленной продукции в 2011-2015 гг. на уровне 109-112 %;
- Увеличение доли промышленности в ВВП с 24 % в 2011 г. До 28 % в 2015 г.;
- Увеличение доли обрабатывающих отраслей в структуре промышленности с 41 % в 2011 г. До 49 % в 2015 г.;
- Увеличение доли экспорта продукции в общем объеме производства с 42,3 % в 2011 г. До 63,2 % в 2015 г.

Важным направлением является также системное внедрение международных стандартов качества и технических регламентов при производстве промышленной продукции, обеспечивающих ее конкурентоспособность на внешних рынках. Примечательно, что оборудование, материалы и комплектующие изделия, не производимые в стране и завозимые в рамках реализации проектов, освобождены от таможенных платежей (кроме таможенных сборов) до 1 января 2016 года. В целом постановление «предусматривало реализацию свыше 500 крупных инвестиционных проектов в промышленности общей стоимостью около 47,3 миллиардов долларов».

Социально-экономическое развитие каждого государства неразрывно связано с развитием промышленного производства. В свою очередь развитие промышленности немыслимо без промышленного строительства — возведением новых, расширением, реконструкцией и техническим перевооружением действующих предприятий и производств. Ресурсной базой осуществления промышленного строительства являются инвестиции,

без которых, по словам Президента Республики Узбекистан, невозможны ни модернизация, ни обновление, а, следовательно, обеспечение роста промышленного потенциала и всей экономики. Исходя из этого, всестороннее привлечение и направление инвестиций в промышленность приобретает актуальный характер.

Сегодня, благодаря инвестициям, направляемым на развитие промышленности, в Республике Узбекистан решаются следующие стратегические задачи:

1. Повышение технического и технологического уровня промышленного производства;

2. Выравнивание развития промышленного потенциала регионов — областей, городов и районов, то есть улучшения размещения производительных сил;

3. Создание качественно новой структуры общественного производства экономики инновационного типа;

4. Формирование конкурентоспособных отраслей и производств, обеспечивающих эффективные внешнеэкономические связи;

5. Интенсификация, диверсификация и локализация промышленного производства, увеличение доли промышленности в ВВП;

6. Создание новых (дополнительных) рабочих мест и повышение уровня занятости трудоспособной части населения. []

Выступая 15 января 2016 года на заседании Кабинета Министров Республики Узбекистан, Президент Ислам Каримов отметил, что в 2015 году в рамках реализации Инвестиционной программы освоено в эквиваленте 15,8 млрд. долл. США капитальных вложений с ростом на 9,5% процента по сравнению с 2014 годом. При этом особого внимания заслуживает тот факт, что почти половину общего объема освоенных капитальных вложений (47%) составили частные инвестиции – за счет собственных средств предприятий и населения. [15]

**Динамика объема инвестиций привлеченных в Республику
Узбекистан в 2011-2015 годы.**

Показатели	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Освоенные капитальные вложения, млрд. долл.	10,8	11,7	13	14,6	15,8
Темп роста инвестиций по сравнению с пред. годом, в %	11,2	14	11,3	10,9	9,5
Доля инвестиций в ВВП, в %	23,9	22,9	23	23,5	23,1
Привлеченные иностранные инвестиции, млрд. долл.	2,9	2,5	3	3	3,3
Доля прямых иностранных инвестиций, в %	78,8	79	72	75	73
Распределение привлеченных инвестиций					
На производственное строительство, %	73,5	74	70	73	67,1
На приобретение современного высокопроизводительного оборудования, %	45,3	42,1	40	40	40

Но данным таблицы № 2 можно сказать, что темп роста инвестиций в среднем составляло 10 %, доля инвестиций в ВВП 23 %, а также каждым годом растет объем иностранных инвестиций и в 2014-2015 годах составлял 3 и 3,3 млрд. долларов соответственно.

В 2011-2015 годах основная часть привлеченных инвестиций направлялась в первую очередь в производственное строительство (свыше 70%), а доля инвестиций в приобретении современного, новейшего оборудования составила около 40%. В целом объем инвестирования в экономику страны составлял 23% к ВВП.

Большая часть освоенных инвестиций направлены на производственное строительство. Это позволило в 2015 году завершить строительство и обеспечить ввод 158 крупных производственных объектов общей стоимостью 7,4 миллиарда долларов.

В их числе – строительство парогазовой установки мощностью 370 МВт на Ташкентской ТЭС, модернизация гидрогенераторов Чарвакской ГЭС, расширение производства кальцинированной соды на Кунградском содовом заводе, организация производства новых сложных удобрений в АО «Самаркандкимё» мощностью 240 тысяч тонн, тракторных прицепов, в том числе с увеличенной емкостью, компонентов для бытовой техники на базе бездействующих производственных площадей АО «Моторный завод» и другие.

Среди введенных в строй объектов особо хотел бы отметить построенный совместно с южнокорейскими инвесторами и специалистами Устюртский газохимический комплекс на базе месторождения Сургиль. Этот комплекс стоимостью свыше 4 миллиардов долларов является одним из самых современных высокотехнологичных и крупных производств в мире. Его ввод в эксплуатацию позволит получать ежегодно 83 тысячи тонн полипропилена, который до этого импортировался в республику, увеличить объем производства полиэтилена в 3,1 раза, трудоустроить более 1 тысячи высококвалифицированных специалистов.

Привлечению иностранных инвестиций во многом способствовало создание Фонда реконструкции и развития, основная задача которого – активно участвовать в финансировании совместно с иностранными партнерами стратегически значимых инвестиционных проектов в базовых отраслях экономики и дорожно-коммуникационной сфере. [16]

За короткий период своей деятельности Фонд превратился в финансовый институт, располагающий активами в размерах, превышающих 15 млрд. долл. США, что сопоставимо с общим годовым объемом инвестирования в экономику страны. Фонд своими средствами участвует в софинансировании 86 стратегически значимых инвестиционных проектов на общую сумму свыше 29 млрд. долл. США. Только в 2013 году с участием средств Фонда реализовано 33 важнейших проекта на сумму более 780 млн. долл. США, что на 24% больше, чем в 2012 году. [17]

А в 2014 году в рамках Инвестиционной программы за счет всех источников финансирования завершена реализация 150 проектов производственного направления общей стоимостью около 2,7 млрд. долл. США.

В их числе – внедрение когенерационной газотурбинной технологии на Ташкентской ТЭЦ, дообустройство месторождений Самантепе и Южный Уртабулак со строительством дожимной компрессорной станции и газопровода Южный Уртабулак – Мубарекский газоперерабатывающий завод, перевод 1-5 энергоблоков Ново-Ангренской ТЭС на круглогодичное сжигание угля с модернизацией разреза «Ангренский», реконструкция подстанции «Ахангаран» на территории специальной индустриальной зоны «Ангрен», модернизация действующего производства со строительством новой линии по выпуску цемента на ОАО «Бекабадцемент», реконструкция литейного производства на ДП «Литейно-механический завод» и другие. Модернизированы и технически перевооружены производства на 21 предприятии пищевой промышленности.

С момента создания СИЭЗ «Навои» на ее территории введены в эксплуатацию производства по 19 инвестиционным проектам на общую сумму свыше 100 млн. долл. США. На основе высоких технологий организовано производство таких видов продукции, как модемы и ТВ-приставки, электронные счетчики электроэнергии, силовые кабели, отопительные и водонагревательные котлы, мобильные и стационарные телефонные аппараты, готовые лекарственные средства, и других. В 2013 году предприятиями зоны произведено продукции на сумму свыше 100 млрд. сумов (45,4 млн. долл. США) с ростом против прошлого года на 25,8%.

На территории СИЗ «Ангрен» за короткий срок налажено производство высокотехнологичной продукции по 5 проектам на общую сумму около 44 млн. долл. США – энергосберегающих светодиодных ламп, медных труб различного диаметра, брикетного угля, а также завершено строительство нового завода по производству сахара и других предприятий.

В марте 2013 года в Джизакской области была создана специальная индустриальная зона «Джизак» с филиалом в Сырдарьинской области, в которой активно ведутся работы по опережающему развитию транспортной, производственной и инженерно-коммуникационной инфраструктуры.

В отчетном году на территории зоны реализованы первые 3 проекта с участием китайских компаний на общую сумму около 6 млн. долл. США по производству 100 тысяч мобильных телефонов, а также по переработке продуктов животноводства и производству кормов.

Также высокими темпами продолжались строительство и реконструкция дорожно-транспортной и инженерно-коммуникационной инфраструктуры.

Проводились работы по строительству и реконструкции автомобильных дорог, входящих в состав Узбекской национальной автомагистрали, осуществлены строительство и реконструкция 530 километров автомобильных дорог общего пользования. Завершены работы по устройству четырехполосного цементобетонного покрытия автомобильной дороги Гузар-Бухара-Нукус-Бейнеу протяженностью 141 километр, 18-километрового четырехполосного асфальтобетонного покрытия на автомобильной дороге Ташкент-Ош, пролегающей через перевал Камчик, 15-километрового участка автодороги Ташкент-Ош в обход города Коканда, а также нового направления Ташкентской обводной дороги и транспортной развязки на обводной дороге города Бухары. [16]

Для реализации этих проектов было привлечено средств Республиканского дорожного фонда и международных финансовых институтов в размере, эквивалентном 565 млн. долл. США. Продолжались работы по дальнейшему развитию железнодорожных транспортных коммуникаций. В течение года на эти цели было направлено капитальных вложений в эквиваленте 477 млн. долл. США. Это позволило провести работы по модернизации 240 километров железнодорожных путей,

изготовлению собственными силами 550 грузовых и 30 пассажирских вагонов.

В истекшем году Узбекистан приступил совместно с китайскими партнерами к реализации еще одного крупного проекта в сфере транспортных коммуникаций - строительству новой электрифицированной железной дороги Ангрен-Пап с прокладкой 19-километрового железнодорожного тоннеля, которая не только надежно свяжет центральную часть Узбекистана с областями Ферганской долины, обеспечит завершение формирования единой по всей территории республики железнодорожной транспортной системы, но и будет служить важнейшим звеном транснационального транспортного коридора, соединяющего Европу с Азией.

Осуществлялась реализация таких крупных инвестиционных проектов, как «Модернизация и расширение междугородних центров коммутации по технологии сетей нового поколения (NGN)», «Развитие оптических сетей широкополосного доступа по технологии FTТх», «Развитие мобильной сети CDMA-450 с внедрением технологии EVDO в регионах Республики Узбекистан» и другие. Их успешное завершение позволит нам войти в число стран мира с высоким уровнем развития современных средств связи и информации, расширить еще один коридор деловых коммуникаций. [17]

В результате принятых широкого комплекса мер по кардинальному улучшению инвестиционного климата, как было отмечено в поздравительном выступлении Президента Узбекистана на торжествах посвященных 24 – летию независимости, за годы независимости на экономику страны были освоены более 180 миллиардов долларов капитальных вложений, из которых свыше 60 миллиардов иностранные инвестиции.

2.2. Инвестиционная политика и тенденции ее развития в АО «Узбекенгилсаноат»

Легкая промышленность Узбекистана за годы независимости заняла прочную позицию в макроэкономическом комплексе нашей страны. Благодаря созданным под руководством Президента Ислама Каримова благоприятным условиям, льготам и преференциям, прочной нормативно-правовой базе предприятия отрасли достигают больших успехов и выходят на качественно новый этап развития.

О роли легкой промышленности в развитии экономики Узбекистана позволяют судить следующие цифры: по итогам прошедшего года ее доля в ВВП страны составила 3,8 процента, в объеме промышленной продукции – 26,2 процента, в производстве непродовольственных потребительских товаров – свыше 44 процентов. Залогом достижения высоких производственных показателей является осуществляемая в нашей стране эффективная политика по привлечению иностранных инвестиций и технологий, модернизации, технического и технологического обновлению производств, развитию малого бизнеса и частного предпринимательства. Как результат, за годы независимости нашей страны в отрасль было привлечено свыше 2,2 миллиарда долларов и реализовано более 180 крупных инвестиционных проектов. [8]

Сегодня текстильная и швейно-трикотажная промышленность Узбекистана представлена стабильно и динамично развивающимся АО «Узбекенгилсаноат», объединяющее в своем составе крупных производителей и поставщиков на рынке текстиля. На сегодняшний день в структуру АО «Узбекенгилсаноат» входит больше 312 текстильных, швейных и трикотажных предприятий, а также предприятий по выпуску шелковой продукции, оснащенных по последнему слову техники. Они имеют возможность поставлять на внешний рынок самый широкий ассортимент продукции – от пряжи до готовых изделий. Современный дизайн и высокие

качественные показатели делают продукцию предприятий конкурентоспособной и позволяют занимать достойное место на международном рынке. Годовая мощность предприятий сферы составляет 440 тыс. тонн пряжи, 290 млн. кв. метров тканей, 90,0 тыс. тонн трикотажного полотна, 255 млн штук швейно-трикотажных изделий, 53,0 млн. пар чулочно-носочной продукции, 2,4 тыс. тонн нитей шелка-сырца. [50]

Одна из важнейших задач «Узбекенгилсаноат» на современном этапе – укрепление международного сотрудничества и привлечение зарубежных партнеров для модернизации, технического и технологического обновления производств, широкого продвижения продукции отечественных производителей на международные рынки, осуществление инновационных проектов, которые позволят поднять на качественно новый уровень легкую промышленность Узбекистана.

Несомненно, свою лепту в реализацию масштабных проектов внесет ежегодная Международная узбекская хлопковая ярмарка, которая позволяет привлечь ведущих мировых производителей к развитию взаимовыгодных связей с Узбекистаном в хлопковом и текстильном бизнесе.

Предприятия АО «Узбекенгилсаноат» продолжают активно наращивать свое присутствие на зарубежных рынках. Подтверждением тому служит рост экспортных показателей, которые за отчетный период превысили 1 миллиард долларов, а количество предприятий-экспортеров достигло 254, что составило 89 процентов от общего числа предприятий «Узбекенгилсаноат». В структуру их экспорта были включены новые виды текстильной продукции: бамбуковая, модальная и смесовая пряжи, жаккардовое и ригельное полотно, готовые швейно-трикотажные изделия новых видов, моделей, рисунков и переплетений. По итогам прошлого года доля товаров с высокой добавленной стоимостью в общем объеме экспорта достигла 42 процента.

Динамика объемов экспорта продукции предприятий**АО «Узбекенгилсаноат» в 2010-2015 гг.**

Показатели	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Прогноз 2016 г.
Объем экспорта, млн.долл.	619,3	660,5	705,3	820,1	861,9	1013,4	1100
Темпы роста, %	100	106,7	106,8	116,3	105,1	117,6	108,5

Следует отметить, что отечественная текстильная и швейно-трикотажная продукция поставляется более чем в 55 стран. В прошлом году освоены новые рынки сбыта – Колумбия, Бразилия, Сальвадор, Пакистан, Грузия, Хорватия, Нигерия и другие. В целях диверсификации внешних рынков сбыта, расширения номенклатуры экспорта продукции предприятия приняли участие в работе международных специализированных выставок-ярмарок в Германии, Республике Корея, Китае, России, Беларуси, Латвии, Турции и других странах. По данным таблицы № 3 видно, что объем экспортируемой продукции за последние годы растет быстрыми темпами, который составлял в 2010 году 619,3 млн. долл., в 2011 году 660,5 млн. долл., в 2012 году 705,3 млн. долл., в 2013 году 820,1 млн. долл., в 2014 году 861,9 млн. долл., в 2015 году 1013,4 млн. долл., то есть в 2,6 раза больше по сравнению в 2009 году. [50]

АО «Узбекенгилсаноат» одним из приоритетных направлений своей деятельности определило выпуск продукции спортивного назначения. В соответствии с этим на предприятиях отрасли был разработан дизайн детской спортивной одежды и налажен ее массовый выпуск. Так, по итогам 2015 года объемы производства этой продукции превысили 190,8 миллиарда сумов, что на 12,2 процента больше по сравнению с 2014 годом.

В этом году предприятия АО “Узбекенгилсаноат” продолжают работу по увеличению объемов производства готовой продукции с высокой добавленной стоимостью. Особый акцент будет сделан на повышение объемов экспорта, привлечение зарубежных инвестиций, выпуск детской спортивной одежды. Так, до конца 2016 года планируется увеличить экспортные показатели до 1,1 миллиарда долларов, реализовать 32 инвестиционных проекта, в рамках которых будет создано 24 новых и модернизировано 8 действующих предприятий. При этом ожидается создание 12 тысяч 700 новых рабочих мест, в том числе для выпускников профессиональных колледжей и лицеев.

Настойчивая политика увеличения экспортного потенциала легкой промышленности уже сегодня дает ощутимые плоды: экспорт отрасли в 2015 году превысил 1 млрд. долл.; в отрасли возросло количество технически оснащенных предприятий, лидирующих по показателям производительности труда, прибыльности, качеству выпускаемой продукции и широте ее ассортимента, уровня заработной платы по сравнению со среднеотраслевыми показателями; внутренний рынок Узбекистана пополнился привлекательными, модными изделиями (костюмами, куртками, одеждой из трикотажа и т. Д.), поставляемыми совместными предприятиями. Население страны получило возможность приобретать по доступным ценам высококачественные товары на уровне мировых требований; в отрасли непрерывно увеличивается доля готовых к потреблению товаров в общем объеме производимой продукции, она освобождается от сырьевого уклона и переходит к углубленной переработке местного сырья, что обеспечивает многократное наращивание добавленной стоимости на единицу исходного сырья; на экспортно-ориентированных предприятиях появилось много новых рабочих мест, и работа на них становится престижной.

Важными направлениями в работе АО “Узбекенгилсаноат” являются привлечение иностранных инвестиций и открытие новых совместных предприятий, расширение действующих производств. По итогам 2015 года в

сферу в рамках Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2015 год привлечено 187,3 миллиона долларов, что на 2,7 процента больше по сравнению с показателями 2014 года. В прошлом году был осуществлен ввод 33 новых предприятий, создано более 12,5 тысячи новых рабочих мест.

Ежегодно в легкую промышленность Узбекистана привлекаются около 200 миллионов долларов из развитых стран Европы, Азии и Америки.

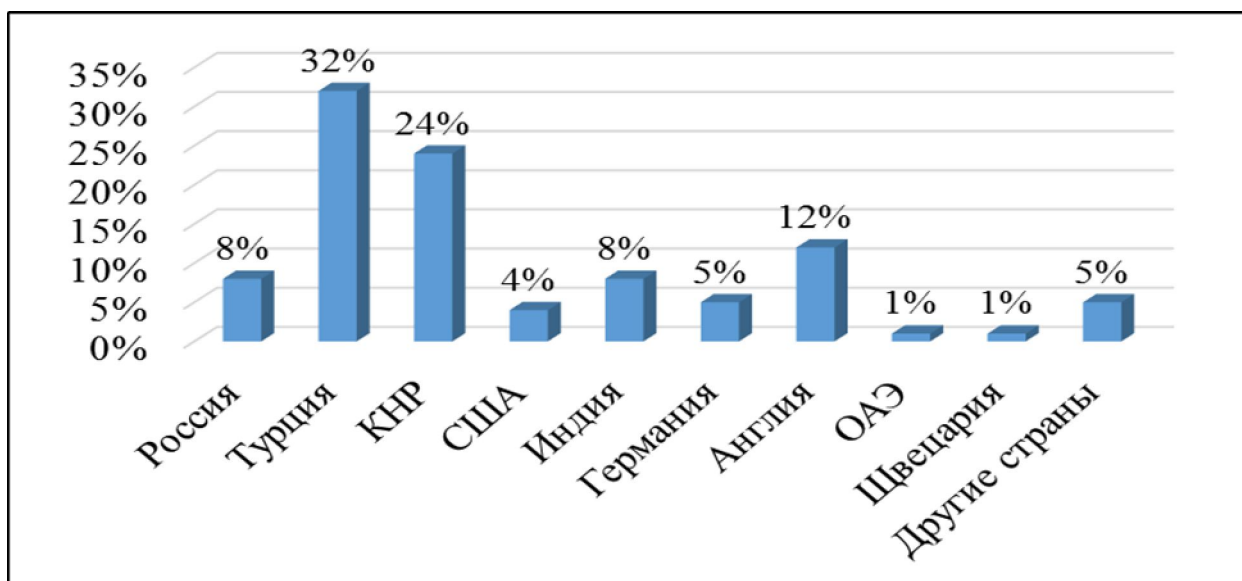


Рис.21. Структура состава иностранных инвесторов легкой промышленности Республики Узбекистан

Последние годы экспортный потенциал предприятий АО “Узбекенгилсаноат” растет значительно быстрыми темпами, а соответственно инвестиционная привлекательность тоже. Этому доказательством может служить высокая заинтересованность иностранных инвесторов в динамично развивающуюся легкую промышленность Узбекистана. Как видно в рис.1 каждым годом больше и больше иностранных инвестиций привлекаются в эту отрасль, из таких стран, как КНР, Англия, Россия, Индия, Германия, Турция, Швейцария, Италия и многие др. [53]

Инвестиционная программа АО “Узбекенгилсаноат” предусматривала реализацию в 2011–2015 годы 149 проектов на сумму 1,678 млрд долл. Основными источниками финансирования инвестиционных проектов

определены прямые иностранные инвестиции и кредиты, собственные средств предприятий и кредиты коммерческих банков.

Таблица № 4

**Динамика инвестиций привлеченных в АО “Узбекенгилсаноат” в
2010-2015 гг.**

№	Наименование показателей	Годы						Темп роста (2015г. К 2010 г.) %
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	
1	Инвестиционные проекты, млн. долл.	122	140,5	194,8	231,9	167,7	187,3	153,5
2	Количество проектов, ед.	27	25	28	31	32	33	122,2

Динамика инвестиций, привлеченных в АО “Узбекенгилсаноат” в последние 6 лет приведена в таблице № 4. Ежегодный объем привлекаемых инвестиций в Акционерное общество регулярно растет, если в 2010 году составил 122 млн. долл., в 2011 году 140,5 млн. долл., в 2012 году 194,8 млн. долл., в 2013 году 231,9 млн. долл., в 2014 году 167,7 млн. долл., в 2015 году 187,3 млн. долл., и в то же время ежегодно осуществлялась реализация инвестиционных проектов в среднем 30 проектов. [50]

Собственные средства компании составляли 331 млн. долл., иностранные инвестиции — 361,4 млн. долл., и кредитные средства — 985,5 млн. долл., из которых 117,7 млн. долл. — кредитные средства коммерческих банков и 867,8 млн. долл. — ресурсы Фонда реконструкции и развития Узбекистана. Основная часть данных средств была направлена на создание мощностей по производству хлопчатобумажной пряжи (769 млн. долл.), готовых тканей (559 млн. долл.) и трикотажного полотна (151,4 млн. долл.) [49]

**Основные показатели деятельности АО «Узбекенгилсаноат» в
2010-2015 гг.**

№	Наименование показателей	2010 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста (2015 г. К 2010 г.)
1	Экспорт, млн. долл.	619,5	827,3	861,9	1013,4	163,6
	в т.ч. готовых товаров, млн. долл.	195,5	330,9	340	394,6	201,8
2	Импорт, млн. долл.	178,8	218,3	246,7	261,3	146,1
3	Локализованная продукция	1719,8	1853,7	6895,5	7635,2	444,0
4	Инвестиционные проекты, млн. долл.	122	231,9	167,7	187,3	153,5
	Количество проектов, ед.	27	31	32	33	122,2
5	Создание новых рабочих мест, ед.	6215	9973	11050	12500	201,1
6	Потребление электроэнергии, млн.кВт.ч.	771,4	1012,1	1208,2	1430,2	185,4
	На единицу продукции, тыс.кВт.ч.	9800	9099,1	8995,1	9305,4	95,0
7	Потребление природного газа, млн.куб.м.	54,2	82,6	95,1	98,3	181,4
	На единицу продукции тыс.куб.м.	6,8	6,2	6,1	6,2	91,2

Важным направлением в работе АО «Узбекенгилсаноат» в 2010-2015 годах стало привлечение иностранных инвестиций и открытие новых совместных предприятий, расширение действующих производств. По данным таблицы, в отрасль в рамках Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2015 год привлечено 187,3 миллиона долларов, что на 2,7 процента больше по сравнению с показателями 2014 года. Вместе с тем, в прошлом году был осуществлён ввод 33 новых предприятий, создано более 12,5 тысячи новых рабочих мест. [50]

Узбекистан планирует до 2019 года реализовать более 81 проектов в легкой промышленности общей стоимостью почти 1 млрд. долларов в рамках Программы развития текстильной и легкой промышленности на 2015-2019 годы. Их реализация позволит довести уровень внутренней переработки хлопкового волокна до 70 % от общего объема производства и повысить экспортный потенциал текстильной промышленности страны более чем в 1,8 раза.

Таблица № 6

Инвестиционная программа АО «Узбекенгилсаноат» на 2015-2019 годы

№	Наименование показателей	Всего проектов		В т.ч. По годам							
				2016		2017		2018		2019	
		Кол-во	Ст-ть	Кол-во	Ст-ть	Кол-во	Ст-ть	Кол-во	Ст-ть	Кол-во	Ст-ть
1	Всего	81	969,7	6	191,1	29	196,8	12	198,8	19	201,9
В том числе:											
2	Новое строительство	53	876	14	166	22	164	7	178,9	6	191,9
3	Модернизация и расширение	28	93,7	2	25,1	7	32,8	5	19,9	13	10

Кроме того, в рамках этой программы планируется строительство 53 новых предприятий, в 28 предприятиях будут осуществляться модернизация и реконструкция. Если смотреть на прорез по годам, то можно видеть, что в среднем каждый год будут реализованы инвестиционные проекты стоимостью примерно 200 млн. долларов.

Как уже было отмечено, что в Узбекистане продолжаются широкомасштабные реформы, направленные на модернизацию, техническое и технологическое обновление действующих производств, создание новых предприятий в целях налаживания выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью. Важным руководством к действию в этом направлении служит Указ Президента Ислама Каримова “О программе мер по обеспечению структурных преобразований, модернизации и

диверсификации производства на 2015-2019 годы” от 4 марта 2015 года. К 3 главе

В соответствии с этим документом большую работу по обновлению мощностей предприятий, внедрению инновационных технологий, повышению объемов выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью проводит АО “Узбекенгилсаноат”. Так, только в 2015 году объемы произведенной предприятиями этой отрасли промышленной продукции превысили 3 триллиона сумов, товаров народного потребления – 1 триллион сумов. [15]

Таблица № 7

Прогнозные целевые параметры производства промышленной продукции по АО «Узбекенгилсаноат» на 2015-2019 годы

№	Наименование показателей	Годы					
		2015	2016	2017	2018	2019	2019 к 2014
1	Объем переработки хлопкового волокна, тыс. тонн	384	435,8	480,5	525,1	609,8	184
	Уровень переработки хлопкового волокна, %	33,9	38,5	42,5	46,4	53,9	
2	Объем производства промышленной продукции млрд. сумов	3138,3	3963,3	4304,3	5006,1	5835,6	221,2
	Темп роста в сопоставимых ценах	119	117,7	116,5	116,3	116,6	
3	Объем производства товаров народного потребления, млрд. сумов	1318,1	1588,1	1936,9	2402,9	2917,5	276,6
	Удельный вес производства товаров с высокой добавленной стоимостью, %	52,4	53,1	53,6	54,9	58,1	
4	Экспорт продукции, млн. долл.	1030	1100	1219	1374	1535,1	180,6
5	Создаваемые рабочие места, тыс. чел.	11476	12601	13861	15524	17078	154,6

Принятая программа развития текстильной промышленности республики на 2015–2019 годы предусматривает:

- дальнейшее техническое и технологическое обновление предприятий, в том числе за счет привлечения прямых иностранных инвестиций;
- обеспечение устойчивости и сбалансированного роста производства промышленной продукции;
- увеличение экспортного потенциала отрасли;
- насыщение внутреннего потребительского рынка товарами номенклатурой легкой промышленности;
- создание новых рабочих мест;
- создание дополнительных мощностей в производстве джинсовых, махровых тканей и изделий, чулочно-носочной продукции, готовых трикотажных изделий и технического текстиля.

ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РАЗВИТИЯ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

3.1. Основные меры и пути обеспечения инвестиционной привлекательности

В Узбекистане с первых дней независимости одним из приоритетных направлений в области экономики является проведение политики, направленной на создание конкурентоспособной и экспорт ориентированной экономики, выполнения которой в первую очередь зависит от диверсификации отраслей экономики путем модернизации, технического перевооружения и реконструкции производства. В целях выполнения вышеперечисленных задач и обеспечения устойчивого развития экономики принят широкий комплекс мер по кардинальному улучшению делового и инвестиционного климата, внедрению общепринятой в мировой практике системы критериев оценки условий ведения бизнеса и обеспечения на этой основе дальнейшего повышения международного рейтинга страны.

Действенным инструментом структурных преобразований приоритетных отраслей экономики республики выступает государственная политика по привлечению иностранных инвестиций. Привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан является одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества между странами. С помощью иностранных инвестиций можно реально улучшить производственную структуру экономики, создать новые высокотехнологические производства, модернизировать основные фонды и технически перевооружить многие предприятия, подготовить специалистов и рабочих, внедрить передовые достижения менеджмента, маркетинга и ноу-хау, наполнить внутренний рынок качественными товарами отечественного производства с

одновременным увеличением объемов экспорта в зарубежные страны. За годы независимости в Республике Узбекистан разработана широкая система правовых гарантий и льгот для иностранных инвесторов, создан благоприятный инвестиционный климат, который характеризуется в первую очередь сохраняющейся в республике политической и экономической стабильностью. [11]

Благоприятный инвестиционный климат в Республике Узбекистан основан на ряде принятых законодательных актов – Закона Республики Узбекистан «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», Закона Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях», Указа Президента «О дополнительных стимулах и льготах предоставляемых предприятиям с иностранными инвестициями», «О дополнительных мерах по стимулированию экспорта продукции, производимой предприятиями с иностранными инвестициями» и ряд других.

Потенциальным иностранным инвесторам в настоящее время предлагаются разные формы вложения инвестиций: создание совместных предприятий, предприятий со 100%-ним иностранным капиталом, приобретение части либо полного пакета акций приватизируемых предприятий и т.д., а также множество конкретных проектов в различных отраслях экономики – индустриальном комплексе, сельском хозяйстве, транспорте, телекоммуникации, строительстве, здравоохранении, туризме.

Факторами инвестиционной привлекательности страны являются в основном определенные макроэкономические показатели развитости страны в целом, зависящие от развития производства, уровня развития технологий, уровня жизни и многих других, связанных между собой параметров, объединяя которые можно составить цельную картину инвестиционной привлекательности той или иной страны. От уровня развития и состояния этих факторов зависит уровень инвестиционной привлекательности страны.

К таким факторам можно отнести:

- политическая и экономическая стабильность в Республике;

- стабильный рост экономики (рост ВВП не ниже 8 % за последние 5 лет, постоянный рост объема экспорта и др.);
- совершенствованная нормативно-правовая база в экономике в целом и в области иностранных инвестиций в частности;
- низкий уровень налогообложения и внешнеторговых пошлин;
- достаточно качественная инфраструктура;
- присутствие единой государственной политики в области привлечения иностранных инвестиций.

Инвестиционная привлекательность страны определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском. Инвестиционный потенциал учитывает готовность региона к приему инвестиций с соответствующими гарантиями сохранности капитала и получения прибыли инвесторами. Он включает следующие составляющие - частные потенциалы:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- трудовой (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- производственный (валовой региональный продукт);
- инновационный (уровень развития фундаментальной, вузовской и прикладной науки с упором на внедрение ее результатов в регионе);
- институциональный (степень развития институтов рыночной экономики);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
- финансовый (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона). [33]

Инвестиционный риск - это вероятность (возможность) потери капитала. Интегральный инвестиционный риск определяется

экономическими, финансовыми, политическими, социальными, экологическими, криминальными и законодательными рисками.

Интегральный риск или просто инвестиционный риск рассчитывают по составляющим:

- экономический риск (тенденции в экономическом развитии региона);
- финансовый риск (степень сбалансированности бюджета и финансов предприятия);
- политический риск (распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов, авторитетность местной власти);
- социальный риск (уровень социальной напряженности);
- экологический риск (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационный);
- законодательный риск (юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов производства).

За годы независимости в Республике Узбекистан огромное внимание уделяется стимулированию и развитию инвестиционной деятельности, повышению инвестиционного потенциала страны, улучшению инвестиционной привлекательности, путем создания благоприятного инвестиционного климата. Поддержка инвестиционного процесса осуществляется в следующих формах:

- создания и развития рыночной инфраструктуры;
- разработки и принятия законодательной базы, направленной на повышение инвестиционной привлекательности;
- развития транспортной инфраструктуры;
- определения приоритетов развития и методов и механизмов их поддержки;

- предоставления инвесторам льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;

- участия в финансировании инвестиционных проектов;

- предоставления государственных гарантий по инвестиционным проектам; [20]

Для закрепления наметившихся положительных изменений в сфере привлечения инвестиций и создания наиболее благоприятных условий инвестирования требуется принятие ряда новых серьезных решений, которые могли бы воплотиться в практику. Стимулирование инвестиционной деятельности в значительной степени зависит от дальнейшего совершенствования нормативно-правовых основ благоприятного инвестиционного климата. Возможности развертывания инвестиционного процесса в целом определяются также успехом проводимой бюджетной, налоговой и инвестиционной политики, поскольку с этим непосредственным образом связаны перспективы развития самофинансирования как основы для стабильного развития предприятий. Вместе с тем необходимо учитывать реально существующие в стране политические и экономические риски, не только препятствующие привлечению в страну иностранных инвесторов, но также противодействующие использованию имеющегося национального инвестиционного потенциала Республики.

Существенного количественного увеличения прямых иностранных вложений в экономику можно добиться, очевидно, путем выработки комплексной государственной программы по привлечению иностранных инвестиций. Учитывая опыт многих зарубежных стран, в число необходимых для национальной экономики мер в этом направлении должны войти:

✓ создание реально действующей системы льгот для иностранных инвесторов в отдельных отраслях и регионах (в частности, реализация механизма раздела продукции и создание реально действующих свободных экономических зон);

- ✓ четкое разграничение собственности между хозяйствующими субъектами;
- ✓ создание стабильного экономического и внешнеторгового законодательства;
- ✓ снижение налогового бремени и упрощение структуры налогов;
- ✓ создание механизмов страхования иностранных инвестиций.

Также для стабилизации экономики и улучшения инвестиционного климата требуется принятия ряда кардинальных мер, направленных на формирование в стране как общих условий дальнейшего развития рыночных отношений, так и специфических, относящихся непосредственно к решению задачи привлечения иностранных инвестиций:

- ✓ торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплаты;
- ✓ совершенствование налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства;
- ✓ мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам;
- ✓ предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности;
- ✓ создание в кратчайшие сроки Национальной системы мониторинга и контроля инвестиционного климата Республике Узбекистан.

Положительная динамика привлечения инвестиций позволяет надеяться на дальнейшую активизацию финансирования инвестиционных проектов. В то же время перспективы развития инвестирования проектов зависят не только от возможностей национальных банков и от инвестиционной привлекательности самих проектов, но также и от общей инвестиционной атмосферы вокруг Узбекистана, определяемой политикой

ведущих зарубежных страховых агентств, а также международных валютно-финансовых организаций.

Проектное инвестирование в Узбекистане невозможно представить без инвестиционной поддержки международных финансовых организаций. Такими организациями являются Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Азиатский банк развития и Исламский банк развития.

Взаимовыгодное сотрудничество с зарубежными партнерами убедительно, так как в Узбекистане созданы все условия для укрепления доверия иностранных инвесторов. Государственная инвестиционная политика страны рассчитана на долгосрочную перспективу и направлена на создание всех необходимых условий для эффективной работы инвесторов. К тому же все предпосылки для этого есть: выгодное географическое положение, развитая транспортная сеть, наличие достаточных и высокоэффективных природных ресурсов, высокий уровень развития производственной и социальной инфраструктуры, квалифицированные кадры и другие факторы, позволяющие заглядывать инвесторам далеко в будущее.

3.2 Основные направления совершенствования стимулирования инвестиционной деятельности в АО «Узбекенгилсаноат»

Инвестиционная привлекательность отрасли неразрывно связана с оценкой состояния и прогнозированием развития инвестиционного рынка. Под инвестиционным рынком понимают рынок инвестиционных товаров и инвестиционных услуг. Но понятие инвестиционного рынка должно рассматриваться более широко – как рынок объектов инвестирования во всех его формах. Состояние инвестиционного рынка характеризуют такие элементы, как спрос, предложение, цена и конкуренция в данной отрасли. Соотношение этих элементов постоянно изменяется. Это общее состояние изменчивости инвестиционного рынка представляет собой чрезвычайно сложное экономическое явление, поскольку оно формируется под влиянием множества экономических факторов.

Процесс изучения инвестиционного рынка легкой промышленности Республики Узбекистан состоит из ряда последовательных этапов. На первом этапе осуществляется оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. Изучение макроэкономических показателей является первым, наиболее сложным этапом его исследования, требующим привлечения обширной информации и квалифицированных исполнителей. Информационной базой для изучения являются различные государственные программы развития легкой промышленности. Особую роль в прогнозных исследованиях, связанных с развитием инвестиционной деятельности, играет рассмотрение следующих условий и факторов в предстоящем периоде:

- намечаемая динамика объема производства продукции;
- динамика экспорта вырабатываемой продукции;
- наличие высокого потребительского спроса;
- развитие приватизационных процессов;
- изменение налогового регулирования инвестиционных и других видов

предпринимательской деятельности и др.

Перспективность развития – важный, но далеко не единственный критерий, определяющий инвестиционную привлекательность отраслей. Такая оценка должна включать также показатели доходности и риска; направление, темпы и формы приватизации; экспортный потенциал продукции, а также ее ценовой защищенности от импорта и другие факторы.

На втором этапе осуществляется оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов. Инвестиционная привлекательность регионов – интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов в легкую промышленность и других факторов, существенно влияющих на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков.

В настоящее время возникла потребность устанавливать реально осуществимые темпы развития инвестиционной сферы в данной отрасли, определять плановые показатели инвестиций, формировать их структуру, перечень целевых программ и инвестиционных проектов, подлежащих практической реализации в плановом периоде на основе многовариантных прогнозных расчетов.

Приоритетом государственной инвестиционной политики является дальнейшее развитие национальной текстильной промышленности с ростом внутренней переработки хлопкового волокна и увеличением производства продукции с высокой добавленной стоимостью. В 2015 году был принят указ Президента Узбекистана, утвердивший Программу мер по обеспечению структурных преобразований, модернизации и диверсификации производства на 2015-2019 годы. В ее рамках определены 81 текстильных проектов общей стоимостью \$ 969,7 млн. долларов, включая вертикально интегрированные текстильные комплексы в различных регионах страны, а также создание новых и расширение действующих производств с технологическими

лидерами текстильного машиностроения. По итогам реализации данной программы планируется увеличение действующих мощностей более чем в два раза.

Таблица № 8

**Приоритетные направления развития текстильной промышленности
Республики Узбекистан в 2015-2019 гг.**

Показатели	Стоимость проектов
Общее число проектов	81
В. ч.: Новое строительство	45
Модернизация и реконструкция	15
Перспективные проекты	21
Общая стоимость проектов, млн. долл.	969,7
Годовая мощность, млн. долл.	521,8
Годовой объем экспорта, млн. долл.	413,1
Создаваемое рабочее место (ежегодно)	16875

Необходимо отметить, что по проектам, включенным в Инвестиционные программы, в период с 2010 по 2014 годы в текстильную отрасль привлечено более \$800 млн. инвестиций и освоено свыше \$785 млн.

Введено в эксплуатацию и модернизировано 147 предприятий и создано более 8 тыс. 800 новых рабочих мест. Экспортный потенциал данных предприятий составил \$670 млн. [17]

Наряду с переработкой хлопка-сырца, развиваются такие отрасли, как шелкоткацкое, ковровое производство, увеличился выпуск трикотажных и швейных изделий, готовых тканей, чулочно-носочных изделий и пр.

Постоянно растет доля текстильной промышленности в ВВП Узбекистана, объеме производства промышленной продукции и непродовольственных потребительских товаров. В республике зарегистрировано около 3 тыс. предприятий легкой промышленности, из

которых более 312 входят в состав Акционерного общества «Узбекенгилсаноат».

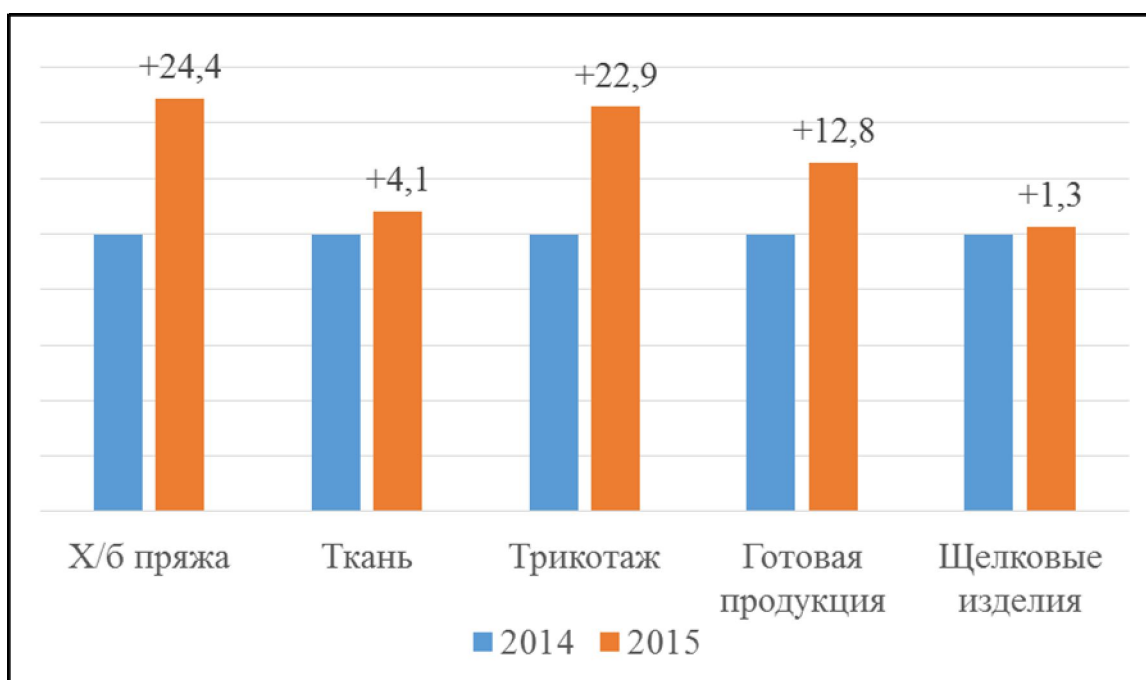


Рис.3 Рост экспорта текстильной продукции АО «Узбекенгилсаноат» в 2015 году

К настоящему времени различные экономические направления стимулирования инвестиционной деятельности применяются в ходе привлечения иностранных инвестиций в отраслях экономики Узбекистана.

Программы стимулирования инвестиций АО «Узбекенгилсаноат» обычно предусматривает комплекс мер бюджетного и финансового стимулирования (налоговые льготы, таможенные льготы, скидки от цены хлопкового волокна и др.), а также мер, направленных на улучшение экономических условий (содействие профессиональному обучению, совершенствование транспортной инфраструктуры, обеспечение информацией).

Эти стимулы распространяются как на национальные, так и на иностранные инвестиции, хотя имеются программы специально ориентированные на иностранных инвесторов.

Анализ инвестиционной деятельности АО «Узбекенгилсаноат» позволяет сформулировать ряд основных направлений ее стимулирования и совершенствования:

- формирование и развитие благоприятного инвестиционного климата отрасли;

- установления для инвесторов налоговых льгот в форме полного или частичного освобождения от уплаты налогов и сборов, а также изменение сроков их уплаты в форме отсрочки, рассрочки, налогового кредита и инвестиционного налогового кредита;

- предоставления гарантий иностранным инвесторам по инвестиционным проектам;

- поиск источников финансирования перспективных инвестиционных проектов;

- усиление контроля со стороны АО «Узбекенгилсаноат» за целевым использованием средств, направляемых на финансирование инвестиционных проектов;

- снижение инвестиционных рисков;

- снижения бюрократических барьеров на пути развития предпринимательской деятельности в легкой промышленности;

- обеспечения информационного сопровождения инвестиционной деятельности;

- повышение роли собственных источников финансирования предприятиями инвестиционных проектов;

- участия в разработке перспективных инвестиционных проектов;

Для предприятий АО «Узбекенгилсаноат» предоставлено большое количество различных льгот и привилегий, создана правовая база для стабильной хозяйственной деятельности, упрощена процедура лицензирования, регистрации предприятий и сертификации продукции.

Льготы и привилегии для предприятий АО «Узбекенгилсаноат»

Налоговые	Таможенные	Цена на закуп хлопкового волокна
Производители чулочно-носочных и готовых изделий освобождаются от всех видов налогов (за исключением НДС)	100 % освобождение от таможенных платежей на технологическое оборудование	15 % скидка от цены на хлопок по мировой цене. Переплата НДС на экспорт (9-11 % скидка)
Экспортеры текстильной продукции освобождаются от налога на имущество	100 % освобождение от таможенных платежей на сырье и аксессуары, не производимые в Узбекистане	Только 15 % оплата на закуп хлопка, 85 % оплаты в течении 120 дней.

Согласно Постановлениям Президента Республики Узбекистан от 28,03,2011 года № 1512 и от 28,01,2009 года № 1050 предприятиям текстильной и швейно-трикотажной промышленности предоставлены льготы и преференции в виде:

- освобождения от уплаты таможенных платежей (кроме сборов на таможенное оформление) за импортируемое оборудование, комплектующие изделия, не производимые в Узбекистане сырье и материалы, используемые для производства;

- отсрочки по уплате таможенных платежей (кроме сборов на таможенное оформление) сроком до 60 со дня принятия таможенной декларации при производстве текстильных товаров, не включенных в перечень, утверждаемый Кабинетом Министров Республики Узбекистан;

- разрешения приобретать за СКВ (с начислением НДС по нулевой ставке) текстиль, полуфабрикаты (пряжу, ткани, трикотажное полотно и др.)

на внутреннем рынке по ценам не ниже мировых, сложившихся на момент заключения контракта, имея в виду, что не менее 80 % продукции производимой из этих полуфабрикатов будет направляться на экспорт;

- освобождения от налога на имущество предприятий текстильной промышленности, реализующих более 80 % своей продукции за СКВ; [50]

Немаловажное значение при этом имеет проведение инвестиционной политики с учетом специфических условий, а также стремление регионов использовать свои сравнительные преимущества для привлечения как отечественных, так и иностранных инвесторов.

Заключение

Анализируя международный опыт в области привлечения инвестиций, можно отметить, что инвесторы определяют для себя группу критериев, позволяющих принимать решения об объемах и направлениях инвестиций. Можно определить основные критерии, являющиеся базовыми практически для всех компаний, занимающихся инвестиционным планированием, это: размеры местного рынка; природные ресурсы и географическое положение страны (региона); доступность рынка; рабочая сила; валютный риск; возвращение капитала; защита прав интеллектуальной собственности; торговая политика (уровень тарифов, обменный курс национальной валюты, квоты, лицензии и др.); политическая стабильность; макроэкономическая политика (экономическая стабильность); инфраструктура и услуги (дороги, коммуникационные сети, юридические, страховые фирмы, коммерческие банки и др.).

Так как инвестиции служат одним из главных факторов повышения эффективности хозяйствования, в условиях спада производства особую важность приобретает вопрос нахождения количественного увеличения и качественного улучшения инвестиционных проектов. Теоретически существует довольно много потенциальных вариантов привлечения капитала в отраслевые инвестиционные проекты. Однако в настоящее время заметную роль в инвестиционном процессе способны сыграть лишь некоторые. Наиболее стабильным источником инвестиций в легкой промышленности являются капиталовложения за счет собственных средств предприятий через аккумуляцию финансовых средств в специализированные фонды, долевое участие, механизм гарантий и т.д. [22]

Если говорить о крупномасштабных источниках финансирования капитальных вложений, то в первую очередь можно назвать прямые и портфельные иностранные инвестиции.

Благоприятный инвестиционный климат страны является одним из важнейших критериев экономики, который стимулирует приток

капиталовложений, технологий, информации в рамках, определенных экономической целесообразностью и международной конкурентоспособностью (на отраслевом и макроэкономическом уровне).[33]

Принципиальным направлением работы по стимулированию и совершенствованию инвестиционной деятельности АО «Узбекенгилсаноат», должно являться формирование благоприятного инвестиционного климата и имиджа отрасли как важного рычага привлечения иностранных инвестиций. Можно предположить, что для осуществления деятельности по указанным направлениям Акционерному обществу будет необходимо провести следующий комплекс мер:

- формулировка базовых принципов политики привлечения прямых иностранных инвестиций;
- разработка принципов и подходов стимулирования инвесторов;
- создание системы страхования инвестиционных рисков;
- законодательная поддержка привлечения прямых иностранных инвестиций;
- установление для инвесторов налоговых и таможенных льгот;
- предоставление гарантий иностранным инвесторам;
- обеспечение информационного уведомления инвестиционной деятельности и др.

Заинтересованность в привлечении инвестиций вынуждает создавать систему льгот и гарантий, устанавливаемых как в законодательном порядке, так и в рамках специальных соглашений АО «Узбекенгилсаноат» с конкретными компаниями-инвесторами. При формировании специфических стимулов инвестирования необходимо предусмотреть выполнение инвестором ряда условий и ограничений – по экспорту, по импорту, по занятости, по доле в собственности. Важным аспектом является соединение побудительных механизмов в единый пакет в соответствии с приоритетностью развития отдельных секторов национальной экономики.

Использование вышеназванных инструментов, на наш взгляд, позволит

не только сформировать благоприятный инвестиционный климат, но и совершенствовать основные направления стимулирования и развития инвестиционной деятельности АО «Узбекенгилсаноат», которая должна быть направлена как на поиск наиболее эффективных источников финансирования, так и на поддержку предприятий легкой промышленности и максимальное использование производственного, природного и научного потенциала.

Список использованной литературы:

I. Законы Республики Узбекистан:

1. Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» от 30 апреля 1998 года.
2. Закон Республики Узбекистан «О гарантиях и защите прав иностранных инвесторов» от 30 апреля 1998 года
3. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» № 609-I от 30.04.1998 г.
4. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» № 841-XII от 07.05.1993 г.

II. Постановления и указы президента Республики Узбекистан:

5. Постановление Президента Республики Узбекистан «О приоритетах развития промышленности Республики Узбекистан в 2011 — 2015 годах», № 50, ст. 512, 2011 г.
6. Указ Президента Узбекистана №УП 2598 «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций» от 28.04.2000. - Ташкент.

III. Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан:

7. Постановление кабинета министров Республики Узбекистан «о мерах по развитию и совершенствованию организации управления легкой промышленностью Республики Узбекистан» № 12, ст. 145; 2010 г.

IV. Произведения и доклады Президента Республики Узбекистан:

8. Каримов И.А. «Она юртимиз бахту иқболи ва буюк келажаги йўлида ҳизмат қилиш – энг олий саодатдир». -Ташкент, «Узбекистан», 11.08.2015 год.
9. Каримов И.А. «Мировой финансовый экономический кризис, меры и пути устранения его в условиях Узбекистана». - Ташкент, «Узбекистан». 2009 год.
10. Каримов И.А. «Узбекистан на пути углубления экономических реформ». – Ташкент, «Узбекистан». 1995 год.

11. Каримов ИА. Пути повышения эффективности интеграционных связей Узбекистана в Центральной Азии. 05.02.2001 г.
12. Каримов ИА. Узбекистан государство с великим будущим: Речь на одиннадцатой сессии Верховного Совета Республики Узбекистан. - Ташкент: Узбекистан, 1992. - 62с.
13. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса Ташкент: Узбекистан, 1997. - 315с.
14. Каримов И.А. Узбекистан, устремленный в XXI век: Доклад на четырнадцатой сессии «Олий Мажлиса» Республики Узбекистан первого созыва 14 апреля 1999 года. Ташкент: Узбекистан, 1999. - 48с.
15. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на расширенном заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2015 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2016 год. Народное слово Ташкент-15.01.2016.
16. Каримов И.А. «Наша главная задача – открыть широкую дорогу для частной собственности и частному предпринимательству за счет интенсивного продолжения процессов модернизации и диверсификации, выполнения структурных изменений нашей экономики в 2015 году». – Ташкент, «Узбекистан» 2015 год.
17. Каримов И.А. Доклад президента Республики Узбекистан на заседании кабинета министров Республики Узбекистан, по итогам социально-экономического развития в 2014 году и важнейшим приоритетам устойчивого развития экономики в 2015 году. – Ташкент, «Узбекистан». 18.02.2015 год.
18. Каримов И.А. Выступление Президента Ислама Каримова на торжествах, посвященных 24-летию независимости Республики Узбекистан. Источник: Информационно-аналитический центр Публикации. – Ташкент, «Узбекистан». 05.09.2015 г.

V. Научная монография, учебники и учебные пособия:

19. Карриева Я.К. и др. «Иностранные инвестиции». Учебник. – Т. ТГЭУ, 2011 г.
20. Расулов Н.Н. «Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана». Учебник. –Т. ФАН, 2003 г.
21. Бекмурадов А.Ш., Карриева Я.К., Набиев Д.Х., Нематов И.У., Каттаев Н.Т. «хорижий инвестициялар». Учебное пособие. - Т. ТГЭУ. 2010 г.
22. Гуськова Н.Д. и др. «Инвестиционный менеджмент». Учебник. М. 2010 г.
23. «Внешекономическая деятельность». Учебник. Б.М. Смитиенко, В.К, Поспелов, С.В. Карпова и др. 4-е издание. –М. «Академия», 2007.
24. Шарп У., Александр Г., Бэйли Дж. «Инвестиции»: Перевод с англ. – М. ИНФРА-М, 2007 г.
25. Кожухур В.М. «Практикум по иностранным инвестициям». – М. Дашков, 2009 г.
26. Алимов Р. Условия и факторы структурных изменений и экономической динамики в народном хозяйстве республики. Общество и экономика, 1998, №3. М. - с.76 – 85
27. Ибрагимов И. Экономическая политика и структурные преобразования в Узбекистане. Центральная Азия и Кавказ, 2002, №4. Швеция.
28. Иностранные инвестиции в Узбекистане. Рынок, деньги и кредит, 1999, №10. Ташкент.
29. Бакрадзе И. К выбору приоритетов привлечения иностранных инвестиций. Российский экономический журнал, 1999, №3. М.
30. Балацкий Е., Павличенко Р. Иностранные инвестиции и экономический рост: теория и практика исследования. Мировая экономика и международные отношения, 2002, №1. М.

31. Барковский АН. Модели внешнеэкономических связей стран СНГ и их влияние на интеграционные процессы в Содружестве: Учебное пособие. -М.: ФА, 2003. -92с.
32. Бедринцев А. К. Узбекистан в мирохозяйственных связях: интеграционное взаимодействие. Мировая экономика и международные отношения, 1999, №2. Москва. - с.99 - 103.
33. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике. Вопросы экономики, 2001, №7. Москва
34. Гафарлы М. Наметился экономический рост: Узбекистан вошел в группу стран со средними показателями по уровню жизни. Независимая газета (06.11.1999). - Москва
35. Губайдуллина Ф. Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация. Мировая экономика и международные отношения, 2003, №2. — Москва.
36. Жаксыбаев М. Прямые иностранные инвестиции в Центральной Азии. Центральная Азия и Кавказ, 2000, №6. — Швеция.
37. Жуков С.В. Казахстан, Кыргызстан, Узбекистан в социально - экономических структурах современного мира. Мировая экономика и международные отношения, 1997, №3. Москва. - с.45 - 60
38. Жуков С.В., Резникова О.Б. Центральная Азия в мировой политике и экономике. Мировая экономика и международные отношения, 1994 г., №12. Москва
39. Ионова Е.П. Тенденции экономического развития Узбекистана Экономика и политика России и государств ближнего зарубежья, 2000, №4. Москва
40. Ионова Е.П. Узбекистан: начало перехода к свободному рынку. Экономика и политика России и государств ближнего зарубежья, 2002, №9 (октябрь). Москва.

41. Ионова Е.П Экономика Узбекистана и финансовый кризис. Экономика и политика России и государств ближнего зарубежья, 1999, №1 (январь). Москва.
42. Искандеров И. Экономическая интеграция путь к прогрессу независимого Узбекистана. Общество и экономика, 1998, №3. -Москва - с. 142 -155
43. Исламов Б. Демонополизация и развитие конкуренции: опыт Узбекистана. ЭКО, 1997, №9. Новосибирск. - с.92 - 98.
44. Исламов Б. Новый этап экономических реформ в Узбекистане. ЭКО, 1997, №8. Новосибирск. - с. 122 - 131.
45. Камилова М. Содержание переходной экономики в Узбекистане: общее и особенное. Общество и экономика, 1998, №3. Москва - с.27
46. Материалы отдела анализа инвестиционного климата Агентства по иностранным инвестициям Республики Узбекистан.
47. Мещеряков В. Узбекистан. Социально экономический портрет в геополитическом интерьере. Азия и Африка сегодня, 1998, №1. - Москва - с.2 - 6.
48. Расулев А.Ф., Денисов Ю.М. Проблема структурных изменений в экономике Узбекистана. Мировая экономика и международные отношения, 2000, №8. Москва - с.80-84.

VI. Интернет сайты:

49. www.uzinfoinvest.uz
50. www.legprom.uz
51. www.gov.uz
52. www.mf.uz
53. www.stat.uz
54. www.ziyonet.uz/uzc/library/30500/tn/typeid/tv/56
55. www.ziyinet.uz/uzc/library/30500
56. www.ziyinet.uz/uzc/library/30507