

## ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ УЗБЕКИСТАНА

Юлдуз Муртазаевна Хасанова

*КарИЭИ, старший преподаватель*

### ARTICLE INFO.

#### **лючевые слова:**

Инвестиции, инвестиционная среда, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, стратегия, иностранные инвестиции, риски, благоприятный режим.

### Аннотация

В статье даётся оценка повышению инвестиционной привлекательности, а также созданию благоприятного инвестиционного климата в регионах Республики Узбекистан.

<http://www.gospodarkainnowacje.pl/> © 2022 LWAB.

### Введение.

За последние несколько лет Узбекистан прошел через ускоренную трансформацию экономики и все чаще фигурирует в международном сообществе как один из символов открытости, новаторства и решимости в снятии разного рода барьеров для бизнеса и инвестиций. Инвестиционная привлекательность в обеспечении уровня освоения инвестиции и эффективности призывает к активной деятельности. В достижении высоких темпов велика роль реформ в развитии экономики, которые проводятся в целях улучшения инвестиционного климата в стране и повышения инвестиционной привлекательности. Вовлечение имеющихся резервов и возможностей в обеспечение устойчивого экономического роста зависит и от модернизации экономики в целях создания благоприятного инвестиционного климата. Эффективная реализация этой задачи как важнейшего направления системы государственного регулирования экономики является одним из ключевых факторов, способствующих поступательному экономическому развитию.

На современном этапе трансформации экономики Республики Узбекистан, которая предполагает преобразование структур, форм, способов экономической деятельности и изменение деловой активности в экономике, проблема привлечения инвестиций и подъёма на этой основе отечественного производительного сектора является центральной. Именно от её успешного решения во многом зависят направленность и темпы дальнейших социально-экономических преобразований в Республике Узбекистан и в конечном итоге обеспечение устойчивого экономического роста.

Решение проблемы привлечения инвестиций требует создания специальных условий организации инвестиционной деятельности, эффективно обеспечивающих привлечение и целевое использование инвестируемых средств. Поэтому вопрос об инвестиционном климате в Республике Узбекистан, условиях и факторах, его формирования, в настоящее время выходит на

передний план и является весьма актуальным. Именно поэтому, Президентом Республики Узбекистан Ш.Мирзиёевым особо отмечены «имеющиеся системные проблемы в этой области, которые должны быть тщательно изучены и одним из важных направлений Концепции совершенствования налоговой политики Республики Узбекистан был выделен - сохранение благоприятного режима для иностранных инвесторов и инвестиций, их всесторонней поддержки и надежной правовой защиты» [1], что является определяющим фактором инвестиционного климата в стране.

Экономика нашей страны связана с экономикой других стран, что является результатом процессов глобализации. Между тем глобализация мировой экономики привела к тому, что мировое производство стало смещаться в страны с низкими издержками, это в свою очередь обусловило рост доходов в странах-экспортерах. В результате избыточные сбережения стали дисбалансом на мировом денежном рынке, вследствие чего усиливаются различия между развитыми и развивающимися странами. Как отмечал Президент республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёев «Инвестиции должны быть адресными, экономически эффективными. Средства необходимо направлять в зависимости от потенциала районов, от того, в каких предприятиях нуждается регион...» [2]. Так, за 2016-2020 годы достигнуты следующие результаты в сфере привлечения инвестиций:

- вложено свыше 807 трлн. сум или 89 млрд. долларов инвестиций в основной капитал за счет всех источников;
- из-за рубежа в виде прямых инвестиций и заёмных средств привлечено около 29 млрд. долларов;
- объём прямых иностранных инвестиций вырос в 1,7 раза;



- число предприятий с иностранными инвестициями выросло в 2,1 раза, до 11,8 тыс. на 01.01.2021 г.

Сегодня в Узбекистане созданы все условия для ведения успешной инвестиционной деятельности и бизнеса. В республике насчитывается 149 малых промышленных зон и 21 свободная экономическая зона. В целях создания необходимых условий и возможностей для успешного ведения бизнеса безвизовый режим введен более чем для 90 стран

### **Анализ литературы.**

Взарубежной экономической литературе большинством исследователей инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность отождествляется с категорией «среда бизнеса». Для анализа применяется категория инвестиционного климата с учетом условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике.

Дж. Д. Дэниелс и Ли. Х. Радеба в 70-х-80-х гг отмечают, что ТНК преуспели в «сканировании среды бизнеса (environmental scanning) -систематизированной оценке внешних условий, которые могут отразиться на их операциях»[3].

Инвестиционный климат как «экономические, финансовые и иные условия, оказывающие влияние на эффективность инвестиций» определяют Дж. Доунс и Г.Эллиот [4].

В свою очередь многие зарубежные исследователи сущность понятия «инвестиционный климат» сводится к понятию «среды бизнеса» - внешних условий, формирующих как степень рискованности вложения капитала, так и степень привлекательности инвестирования в конкретный объект.

С.Ю Сивакова. отмечает, что в зарубежной практике эти два понятия являются полными синонимами [5]. М. Мур и Х. Шмитц из Института исследований развития (IDS, University of Sussex) провели исследование и определили разницу между этими двумя понятиями [6]. Они дают определение тому, что улучшение среды бизнеса (или бизнес-климата) предполагает снижение затрат на ведение бизнеса, а улучшение инвестиционного климата - снижение рисков при инвестировании капитала.

### **Методология исследования.**

Основной целью является разработка научно-практических предложений и рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности отраслей экономики и регионов в Республике Узбекистан. В данной статье применялись методы индукции и дедукции, целевая разработка, прогнозирования, экономическая статистика. В статье проделан обзор существующих исследований по теме, а также разработаны научно-практические предложения по совершенствованию механизмов инвестиционной привлекательности отраслей экономики и регионов.

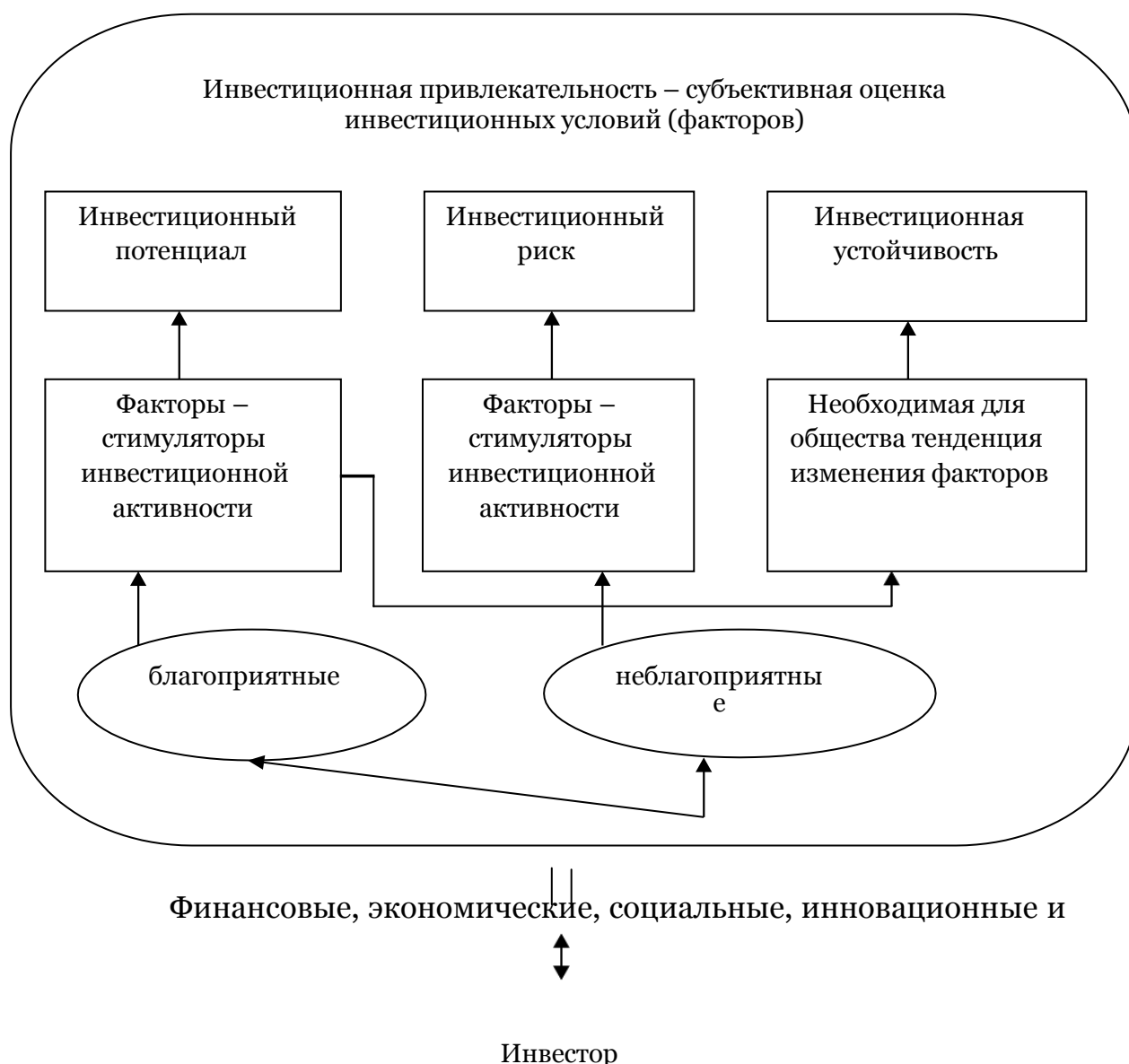
### **Анализ и результаты.**

В развитии экономики и достижении высоких темпов государства главную роль играют реформы проводимые им в целях улучшения инвестиционного климата и повышения инвестиционной привлекательности. Инвестиции играют ключевую роль в развития экономики, являясь основой для наращивания и обновления производственных мощностей. Важное значение имеет объем привлекаемых ресурсов и результаты или привлечения и использования.

Инвестиционная привлекательность как условие инвестирования определяет наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования, который определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов а также как условие развития предприятия характеризуется состоянием хозяйственного развития предприятия, при котором в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыли, либо может быть достигнут другой положительный эффект [7]. Совокупность факторов, определяющих инвестиционную привлекательность, можно разбить на 3 крупные категории:

- факторы стимуляторы инвестиционной деятельности или инвестиционный потенциал;
- факторы дестимуляторы инвестиционной активности или риск;

- Оценка инвестиционной устойчивости.



**Рис. 1. Инвестиционная привлекательность экономической системы**

Прогнозирование и оценка инвестиционной привлекательности отраслей экономики и регионов в целом обычно осуществляются теми же методами и в той же последовательности, что и на макроэкономическом уровне (мониторинг системы информативных показателей; строение системы аналитических показателей, анализ и оценка; прогнозирование привлекательности).

При прогнозировании и оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики важно уделять внимание следующим показателям:

- перспективности их развития;
- степени государственной поддержки этого развития;
- уровню инвестиционных рисков, которые характерны для различных отраслей.
- В процессе прогнозирования и оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики важно также уделять внимание их жизненному циклу, который состоит из следующих фаз:

- фаза рождения;
- фаза роста;
- фаза расширения;
- фаза зрелости;
- фаза спада.

Каждая фаза жизненного цикла тех или иных отраслей экономики в свою очередь характеризуется рядом особенностей, а смена соответствующих стадий связана главным образом с политикой модернизации экономики, которая направлена:

- на внедрение новейших достижений науки и техники;
- обеспечение конкурентоспособности собственного производства на мировом рынке;
- повышение социальной ориентации производства;
- ускоренному развитию отраслей, увеличивающих экспортный потенциал.

В государственной инвестиционной политике, по отношению к региональному аспекту ещё не отработан главный инструмент его реализации, в структуре методической и законодательной базах. Государственная региональная инвестиционная политика пока находится в стадии становления, на современном этапе рыночных преобразований она выдвигается в число важнейших задач экономической стратегии государства.

Специфика экономики Республики Узбекистан, определяющая необходимость такого подхода, проявляется в следующих основных чертах:

- слабое развитие необходимых для инвестиционной деятельности рыночных институтов;
- деформированная структура экономики, разделённость ее финансово-кредитной сферы и реального сектора;
- устойчивое превышение процентной ставкой уровня эффективности применения капитала в производстве. В этих условиях стандартный для рыночной экономики набор мероприятий экономической политики не способен нормализовать ситуацию и повысить инвестиционную активность предприятий. Альтернативой является, последовательное снятие деформаций в инвестиционной сфере, перевод ее в рыночный режим функционирования, и в создании институтов и инфраструктуры инвестиционной деятельности. При оценке и прогнозировании инвестиционной привлекательности внимание должно уделяться особенности государственной политике. Она должна обеспечивать эффективное развитие отдельных регионов на базе рационального использования разнообразных экономических возможностей каждого региона, оптимальной их интеграции, разделения труда и взаимной кооперации.

На инвестиционную привлекательность оказывает влияние огромное количество факторов: политический, производственный, ресурсно-сырьевой, инновационный, социальный, кадровый, финансовый, инфраструктурный, инвестиционный, потребительский, экологический. Каждый фактор включает в свою очередь набор показателей, которые воздействуют на инвестиционную привлекательность. Эта методика включает в себя качественные и количественные показатели. Совокупность количественных показателей ранжируется по степени влияния на показатель объема инвестиций в основной капитал, который характеризует инвестиционную активность в регионе.

Методов оценки инвестиционной привлекательности региона существует большое количество. К ним относятся такие, как анализ структуры инвестиций по горизонтали и вертикали,

рейтинговая оценка показателей, метод сравнения количественных и качественных показателей, каждый из которых в свою очередь имеет свои преимущества и недостатки, но позволяет в той или иной степени оценить инвестиционную привлекательность региона.

Оценка инвестиционной привлекательности по нашему мнению, должна начинаться со статистического анализа макроэкономических показателей в динамике и расчетов частных показателей (например, коэффициент безработицы, объем инвестиций в основной капитал, индекс промышленного производства, объемы внешнеторговых операций и т. д.). Оценка инвестиционной привлекательности важна с точки зрения, как сравнительного анализа инвестиционного климата в различных регионах страны, так и формирования необходимых условий для привлечения как отечественных, так и иностранных инвестиций.

### **Выводы и предложения.**

Обобщив все данные о необходимости проводимых мер инвестиционного развития в целях либерализации экономики, мы предлагаем обратить внимание на следующие моменты:

- создание усовершенствованной модели оценки инвестиционных проектов, основанной на определении степени риска и уровня неопределенности;
- усовершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности экономических отраслей Республики;
- развитие нормативно-правовой базы, способствующей привлечению инвестиций в перспективные отрасли;
- с помощью усовершенствованной модели оценки инвестиционных проектов, предполагается определение уровня эффективности инвестиций основанной на определении степени риска и уровня неопределенности;

Поэтому регионы должны прилагать большие усилия по организационному обеспечению инвестиционного процесса. Оценка инвестиционной привлекательности регионов с учетом всех вышеперечисленных проблем необходима для разработки эффективных направлений по повышению инвестиционной привлекательности регионов и страны в целом.

Таким образом, для повышения эффективности регионального управления необходимо проведение всесторонней оценки тех отраслей экономики, которые составляют основу того или иного региона страны. Иными словами, проведение оценки привлекательности только отраслей экономики в отрыве от региональной составляющей на сегодняшний день не является актуальным.

### **Список использованной литературы**

1. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5468 от 29 июня 2018 года «О Концепции совершенствования налоговой политики Республики Узбекистан».
2. <https://president.uz/> Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. 27 январь. 2020 г.
3. Дэниэлс Дж.Д., Радеба Л.Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. 4-е изд. - М.: Дело ЛТД, 2014. - с. 438
4. Доунс Дж., Гудман Дж. Э. Финансово - инвестиционный словарь. 3-е изд. М.: Инфра-М, 2017. - с. 255.
5. Сивакова С.Ю. Формирование инвестиционного климата с целью привлечения иностранных инвестиций (На примере Смоленской области) [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 - Санкт-Петербург, 2014 - с. 22.

6. Moore M., Schmitz H. Idealism, realism and the investment climate in developing countries-Sussex: Institute of Development Studies, 2016 - P.22.
7. Гуськова Т.Н. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов: Автореф. дис. канд. экон. наук. Ростов-на-Дону: 2014.- с.9;
8. Egamberdiyeva, S. R., & Turobov, S. A. (2021). THE DYNAMICS AND ITS ANALYSIS OF THE INDICATORS OF THE ENTREPRENEURSHIP ACTIVITY OF THE HOUSEHOLDS. *International journal of trends in marketing management*, (1).
9. Эгамбердиева, С. Р. (2021). ISSUES OF INVESTMENT ACCOUNTING IMPROVEMENT IN ECONOMIC REFORMS IMPLEMENTATION. *Экономика и финансы (Узбекистан)*, (4), 42-47.
10. Alikulov, A. T. (2022). In Uzbekistan, the use of the Stock Market in Attracting Financial Resources by Corporate Entities is One of the Tools. *Journal of Marketing and Emerging Economics*, 2(5), 66-69.
11. Azimova, H. (2019). RAISING THE INCOME OF POPULATION–THE GUARANTY OF LIVING STANDARD. *International Finance and Accounting*, 2019(3), 7.
12. Эгамбердиевна, А. Х. (2021). ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ЭТИШДА ХУҚУҚИЙ ВА ИНСТИТУЦИОНАЛ АСОСЛАРНИНГ АҲАМИЯТИ. *Журнал Инновации в Экономике*, 4(5).
13. Muzaffarova, K. Z., Egamberdieva, S. R., & Kudratova, S. M. (2022). Theoretical Foundations of Attracting Foreign Investment in the Region's Economy. *Middle European Scientific Bulletin*, 21, 114-119.
14. Muzaffarova, K. (2021). ҚАШҚАДАРЁ ВИЛОЯТИНИНГ ИНВЕСТИЦИОН САЛОҲИЯТИ АСОСИДА ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШНИНГ МИНТАҚАВИЙ ЖИҲАТЛАРИ. *Архив научных исследований*.
15. Музаффарова, К. З. (2018). Қашқадарё вилоятининг инвестицион салоҳияти асосида хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг минтақавий жиҳатлари. *Экономика и финансы (Узбекистан)*, (12), 46-51.
16. Alisherovich, T. S., & Iskandarovich, R. R. (2021). The Importance of Household Entrepreneurship in Providing Employment. *Academic Journal of Digital Economics and Stability*, 177-182.
17. YAKUBOVA, S. S., & RAIMOVA, M. D. THE ROLE OF EFFECTIVE IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY IN A PANDEMIC CONDITION. *THEORETICAL & APPLIED SCIENCE Учредители: Теоретическая и прикладная наука*, (12), 349-352.
18. Turobov, S., Muzaffarova, K., Alimxanova, N., & Azamatova, G. (2020). INCREASING THE FINANCIAL AND INVESTMENT POTENTIAL OF THE HOUSEHOLDS. *Solid State Technology*, 63(6), 141-151.
19. Turobov, S. A., & Azamatova, G. I. (2020). THE OPPORTUNITIES OF DIGITAL ECONOMY AND IMPLEMENTING IT IN THE CIRCUMSTANCES OF UZBEKISTAN. *Theoretical & Applied Science*, (2), 533-537.
20. Туробов, Ш. А. (2019). Оилаларда тадбиркорликни ривожлантириш борасида олиб борилаётган ислохотлар самараси. *Экономика и финансы (Узбекистан)*, (11).
21. Туробов Шерзод Алишерович, & Азаматова Гулсара Исоқовна (2020). ҚАШҚАДАРЁ ВИЛОЯТИДА УЙ ХЎЖАЛИКЛАРИ ТАДБИРКОРЛИК ФАОЛИЯТИНИ АМАЛГА ОШИРИШНИНГ МИНТАҚАВИЙ ХУСУСИЯТЛАРИ. *Экономика и финансы (Узбекистан)*, (2 (134)), 60-65.