МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

МОНОГРАФИЯ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА:

состояние, проблемы, направления их улучшения

САМАРКАНД – 2022 г

УДК:338.9
ББК:65.05

ХАМРАКУЛОВА О.Д. Инвестиционная привлекательность и либерализация экономики Узбекистана: состояние, проблемы, направления их улучшения, Самарканд, 2022 год, 143 стр.

Рецензенты: Ганиев К.Б. – доктор технических наук, профессор каф.«Стоимостной инжиниринг и экспертиза недвижимости» СамГАСИ.
А.Бектемиров - канд.экон.наук, доцент кафедра «Банковское дело» СамИЭС

Монография посвящена проблемам инвестиционной привлекательности в условиях либерализации экономики Узбекистана. В работе рассмотрены теоретико- методологические аспекты инвестиционной привлекательности, их связи с инвестиционным климатом. В монографии подняты вопросы состояния инвестиционной привлекательности в докоронавирусный и посткоронавирусный периоды, параллельно подняты вопросы региональной привлекательности в экономике Узбекистана. Особое внимание автор уделил перспективам улучшения инвестиционной привлекательности на среднесрочную перспективу в экономике Узбекистана.

Монография рекомендована для использования научным работникам, студентам экономического профиля, а также всем желающим по повышению своих знаний в области инвестирования.

Утверждено и рекомендовано к опубликованию на заседании Ученого Совета института, протокол № 4 - от «26» ноября 2021 года.

Введение

Изучение проблем либерализации экономики Узбекистана играет огромную роль в создании условий открытой экономики, осуществления коренного перелома в использовании рыночных механизмов. 1991 году в Узбекистане стране начались реформы, которые должны были создать основы для функционирования рыночной экономики. Однако в 1996 году экономический курс был сильно изменен в сторону усиления государственного вмешательства в экономику и политики импортозамещения**.**

Экономика Узбекистана нуждалась в кардинальном, системном и последовательном реформировании, смене всей системы общественных институтов. Ключевая задача – создание условий для нормальной работы эффективных рыночных механизмов. Начиная с 2017 года начались экономические реформы, где необходимо выделить совершенствование валютного рынка, операций по конвертации валюты, реформирование денежно- кредитного механизма, налоговая реформа.

Многогранность решения проблем либерализации экономики во многом была решена принятием Указа Президента «Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», в которой одной из направлений выделена либерализация экономики. «… приоритетной задачей является развитие национальной экономики, наращивание темпов ее роста… В результате к 2030 году Узбекистан должен войти в ряд государств с доходами на душу населения выше среднего уровня. Достичь этой цели планируется прежде всего за счет стимулирования частного сектора и увеличения его доли, а также привлечения прямых иностранных инвестиций» [1]. В этой связи, дальнейшее развитие экономики страны тесно связана с проблемами, связанные с расширением инвестиционной сферы, в частности, улучшением инвестиционной привлекательности в стране. Хотя в

стране условия по привлечению инвестиций улучшаются, нельзя утверждать, что проблемы здесь решаются своевременно, причем учитывать необходимо последствия пандемии коронавируса, который пагубно продолжает влиять на мировую экономику.

В монографии представлены результаты исследований экономистов по теоретико-методологическим аспектам инвестиционной привлекательности, её связи с инвестиционным климатом, но основное внимание уделено изучению проблем инвестиционной привлекательности в период действия пандемии коронавируса(в докоронавирусный, действия пандемии коронавируса, в посткоронавирусный период),а также перспективы его улучшения на среднесрочную перспективу). Кроме этого, в работе дан детальный анализ подходов и приоритетов, определенных по инвестиционной привлекательности со стороны крупных международных организаций (МВФ, Всемирного банка и прочих организаций).

Монография содержит 5 глав. В первой главе дан анализ различных определений понятий инвестиционной привлекательности, инвестиционного климата, сформированы авторские определения этих понятий, показаны подходы по их типологизации (в основном использованы исследования российских экономистов).

Во второй главе освещено состояние инвестиционной привлекательности в условиях либерализации экономики Узбекистана, здесь показана инвестиционная привлекательность в докоронавирусный период и период действия пандемии коронавируса(дано состояние и ситуация в экономике страны).

В третьей главе даны ключевые проблемы по повышению инвестиционной привлекательности в экономике страны, причем предложены подходы со стороны международных организаций, а также решение проблем в посткоронавирусный период.

В четвертой главе, основное внимание обращено региональной инвестиционной привлекательности, играющей важную роль в инвестиционной привлекательности страны, показаны особенности государственной политики в данном направлении инвестирования.

В пятой главе, рассматриваются перспективы улучшения инвестиционной привлекательности экономики Узбекистана, даны рекомендации МВФ, а также автором определены свои направления по данному вопросу.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

1.1.- Инвестиционная привлекательность, её связь с инвестиционным климатом.

Изучение проблем инвестиционной сферы предусматривает детального изучения теоретико- методологических вопросов инвестирования. В этой связи, важное место занимает большое значение изучение категорий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата.

Изучение теоретических аспектов поможет в дальнейшем более осознанно подойти к сравнению различных подходов и методов оценки инвестиционного климата, а также непосредственно к проведению данной оценки.

Существует достаточное количество экономической литературы (учебных пособий, статей, монографий), посвящённых проблемам трактовки понятия инвестиционной привлекательности. Целесообразно отметить, что в этих работах нет единого мнения относительно определения данного понятия (табл. 1).

Таблица 1

Точки зрения российских экономистов на понятие инвестиционной привлекательности

Автор	*Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность»*
И.И. Ройзман	выделяет наличие различных признаков, свойств, средств, определяющих инвестиционный спрос.
И.А. Бланк	рассматривает инвестиционную привлекательность через преимущества и недостатки объектов инвестирования[2]

В.А.Толмачев	делает упор привлекательности как динамическую категорию
А. Мозгоев	показывал в привлекательности внешнюю и внутреннюю среды объекта инвестирования
В.А. Машкин	выделяет условия инвестирования в предпочтениях инвестора
Л.С. Валинурова	определяет свойства, возможности инвестирования
Н.Ю. Трясицина	при определении характеристики инвестиционной привлекательности предприятия главное место выделяет комплекс показателей его деятельности.

Очень часто инвестиционную привлекательность сравнивается с необходимостью её вложения в объекты инвестирования. Так, А. Мозгоев, В.А. Машкин, Л.С. Валинурова по своему подходят к данному вопросу, выделяя тот или иной критерий.» [3].

На наш взгляд, данные подходы в принципе говорят одно и тоже, что с одной стороны, затрудняет сделать общий вывод, в с другой стороны, выделить главные параметры инвестиционной привлекательности.

Некоторые авторы рассматривают инвестиционную привлекательность как *систему экономических отношении.* Согласно такому подходу основное внимание уделяется отношений субъектов хозяйствования. В целом инвестиционную привлекательность объекта инвестирования определяется совокупностью отношений в сфере инвестирования с позиций получения дохода.

В научных исследованиях также нет единого мнения относительно определения термина **«инвестиционный климат».**

Большинство исследователей подходят к характеристике инвестиционного климата через условия или факторы на их влияющие.

Всемирный банк по своему дает характеристику *инвестиционного*

климата как « совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности»[4]. К сожалению, в данном определении не уточняется, какие это могут быть факторы.

Финансово-кредитный энциклопедический словарь даёт более конкретизированное определение: *«Инвестиционный климат* - совокупность сложившихся политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала»[5]. Данное определение корректно, но к перечисленным основным условиям, определяющим инвестиционный климат, можно добавить природно-ресурсный потенциал территории.

Определение, сформулированное Институтом новой экономики, немного другое: *«Инвестиционный климат* - совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу; равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику»[6]. Данное определение имеет существенный недостаток. Оно раскрывает, скорее, понятие *«благоприятный инвестиционный климат»,* чем инвестиционный климат в целом.

Агентство «Эксперт РА» дает следующее определение: «инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционный климат и включает в себя инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора)»[7].

Необходимо отметить, что данное определение позволяет выявить критерии, руководствуясь которыми инвестор принимает решение об

инвестировании. Любой инвестор, рассматривая имеющиеся объекты инвестирования, оценивает их потенциальную доходность и риск. Сравнивая реальное соотношение доходности и риска по каждому объекту вложений с необходимым для достижения цели инвестирования, инвестор делает вывод о целесообразности вложений конкретно для него в данный момент времени. Можно согласиться с аналитиками рейтингового агентства «Эксперт РА» - инвестиционный климат, как и инвестиционная привлекательность, действительно может определяться через инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Эти два понятия связаны, но их нельзя заменить: инвестиционный климат более ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

Существует и другая точка зрения. А. Бакитжанов и С. Филин рассматривают *инвестиционный климат региона* как «систему отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов и совокупности условий инвестиционной деятельности политического, социально-психологического, финансово--экономического, законодательного, нормативно-правового, экологического, криминального, ресурсно-сырьевого, производственного, инновационного, трудового, инфраструктурного, потребительского и институционального характера, подразделяющихся на свои макро-, микро- и собственно региональные уровни управления, отражающие как объективные возможности региона к развитию и расширению инвестиционной деятельности, характеризующие его инвестиционный потенциал, так и условия деятельности инвесторов (инвестиционный риск), создающие предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков и определяющих целесообразность и эффективность инвестиций»[8]. Данное определение очень ёмкое и многогранное, однако оно является

сложным для восприятия. Кроме того, можно усомниться в обоснованности трактовки инвестиционного климата как системы отношений. Традиционно как совокупность экономических отношений в инвестиционном менеджменте рассматривается другое ключевое понятие - «инвестиционный рынок»[9].

Литвинова В.В. рассматривая дискуссию о связи этих понятий, выделила следующие подходы:[10]

1. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность - тождественные понятия.

Данного мнения, как уже было отмечено, придерживаются специалисты рейтингового агентства «Эксперт РА». С нашей точки зрения, данный подход - является не подходящим.

2. Инвестиционный климат более широкое и ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

Представителями данного подхода являются Г.П. Подшиваленко, А. Шахназаров, И. Ройзман, И. Гришина.

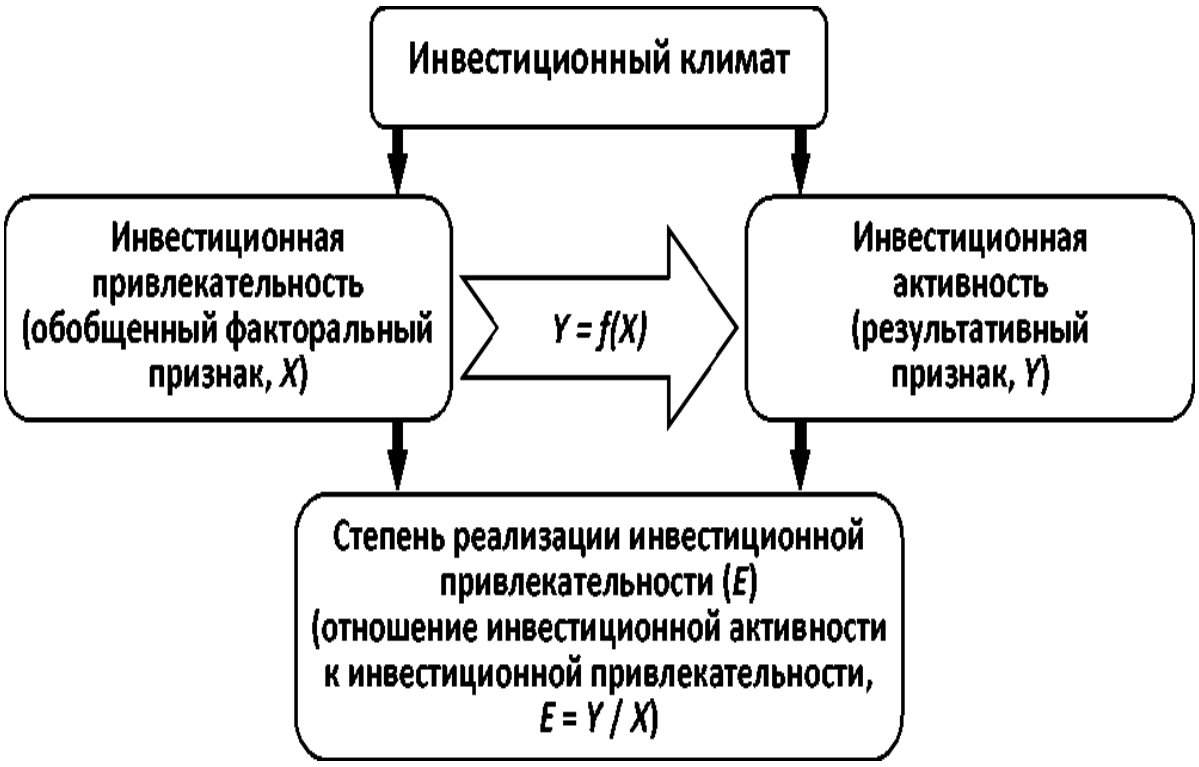
2.1. Подход «от общего к частному»

По мнению проф. Г.П. Подшиваленко, «инвестиционный климат - это базовая характеристика среды инвестирования в стране, регионе, экономическом районе, отрасли. Только с учетом рейтинговой оценки инвестиционного климата инвестору целесообразно переходить к оценке инвестиционной привлекательности конкретного объекта или инвестиционного проекта»[11].

Комментируя данную мысль, можно отметить, что в экономической литературе встречаются понятия «инвестиционная привлекательность региона», «инвестиционная привлекательность отрасли», хотя описанный подход считает корректным использование на макроуровне только понятия «инвестиционный климат».

2.2. Подход «от частного к общему»

И. Гришина, А. Шахнозаров, И. Ройзман рассматривают инве-



стиционную привлекательность как одну из интегральных характеристик инвестиционного климата. Такого же мнения придерживается и В.В. Кирюхин[12].

Рисунок 1. Связь понятий инвестиционная привлекательность, активность и климат. *Источник: Нирюхин В.В.* Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2006. № 3 (19).

Согласно этой позиции, между инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском существует связь, которая формирует привлекательность региона, при этом инвестиционная активность показывает интенсивность вложений инвестиций в капитал региона.[13].(см. рис.1). Относительно данного подхода можно сделать следующий вывод: инвестиционный климат определяет условия инвестирования, а инвестиционная активность это один из её главных признаков .

Более того, на практике оценить инвестиционный климат как совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной

активности затруднительно, так как инвестиционная активность - следствие инвестиционной привлекательности.

Таким образом, мы поддерживаем тех экономистов, которые считают, что использование понятия « инвестиционный климат» больше подходит для характеристики общей сферы инвестирования.

Таким образом, здесь можно дать более детальный подход и выделить: инвестиционный климат территории; инвестиционный климат отрасли (рис. 2.).

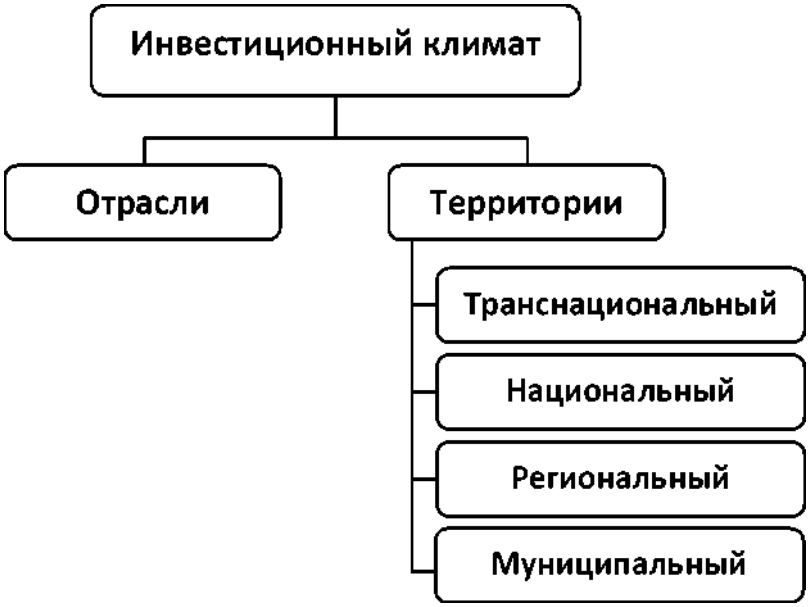


Рисунок .2 - **Виды инвестиционного климата**

Между тем, инвестиционная привлекательность является характеристикой, которая может применяться и к региону (отрасли), и к конкретному инвестиционному объекту (организация, финансовый инструмент). Дело в том, что привлекательность отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определенного инвестора.

Другой подход к типологизации инвестиционного климата, разработанный И. Ройзманом, представлен в таблице 1.

Таблица 1.

Кластерный подход к типологизации инвестиционного климата

№ кластера	*Наименование кластера инвестиционного климата*
А.	**Регионы с благоприятным инвестиционным климатом**
А1	Мегаполисный благоприятный
А2	Монопродуктовый нефтегазодобывающий, очень благоприятный
А3	Приморский благоприятный («новопромышленные» и морехозяйственные регионы)
Б.	**Регионы с умеренно-благоприятным инвестиционным климатом**
Б1	Индустриально диверсифицированный умеренно-благоприятный
Б2	Северный «пионерный» умеренно-благоприятный
В.	**Регионы со средним инвестиционным климатом**
В1	«Старопромышленный» среднепривлекательный
В2	Инвестиционный с умеренно-пониженной привлекательностью
Г.	**Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом**
Г	Неблагоприятный «слаборыночный»
Д.	**Регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом**
Ж.	Северокавказские, крайне неблагоприятным (вследствие высокой угрозы терактов и высокого криминального риска).

В своей работе мы привели этот кластерный подход, так как он в Узбекистане не используется, хотя он очень необходим для улучшения инвестиционной ситуации в стране.

По итогам изучения понятия инвестиционного климата и подходов к типологизации необходимо различать понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности. По мнению автора работы, инвестиционный климат - более широкое понятие, чем инвестиционная привлекательность. Оценка

инвестиционного климата должна проводиться «за период», т. е. инвестиционный климат, в отличие от инвестиционной привлекательности, - интервальная характеристика, а не моментная. Кроме того, можно предположить, что инвестиционный климат региона - это инвестиционная привлекательность региона в динамическом аспекте.

Научные основы инвестиционной привлекательности заложены в самостоятельную экономическую категорию, главным образом характеризующуюся эффективностью использования имущества, способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала и технико-экономического уровня производства.

Единства в понимании экономической сущности инвестиционной привлекательности среди ученых-экономистов до сих пор не существует. Одни считают, что инвестиционная привлекательность зависит от системы показателей, характеризующих финансовое состояние, что она формируется благодаря конкурентоспособности продукции, другие рассматривают инвестиционную привлекательность во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций[14].

Некоторые ученые предлагают определение инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования проводить во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности: эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность - инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее инвестиционная деятельность, и наоборот..

Таким образом, понятие «инвестиционная привлекательность» означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Объектом инвестирования может выступать

отдельный проект, предприятие в целом, корпорация, город, регион, страна. Нетрудно выделить то общее, что ставит их в один ряд: наличие собственного бюджета и собственной системы финансирования.

В настоящее время инвестиционную привлекательность необходимо рассматривать на макро- и микроэкономическом уровнях, уделив при этом особое внимание отраслевому аспекту финансирования реальных инвестиций.

Инвестиционная привлекательность макроэкономического уровня формируется в зависимости от политической стабильности и ее предсказуемости на будущее, а также от основных макроэкономических показателей, характеризующих состояние национальной экономики (уровня инфляции, темпа роста ВВП, объема выпуска важнейших видов продукции, ставки рефинансирования) и их прогноза на будущее. Кроме этого, инвестиционная привлекательность зависит от наличия степени совершенства нормативных актов в области инвестиционной деятельности, налоговой системы и от социальной обстановки в стране. Инвестиционная привлекательность на макроуровне создает общий фон для инвестиционной привлекательности на региональном, отраслевом уровне и уровне отдельной организации.

Инвестиционная привлекательность на микроэкономическом уровне, т. е. региона, отрасли или отдельной организации отличается по ряду выделяемых факторов, в основном, на уровне хозяйственных субъектов.

Инвестиционная привлекательность региона определяется такими факторами как степенью его индустриального развития, географическим расположением, природно-климатическими условиями, уровнем развития инфраструктуры, степенью выгодности разработки полезных ископаемых. Определение инвестиционной привлекательности конкретной отрасли экономики представляет собой

процесс комплексного исследования отраслевой экономической информации.

Инвестиционная привлекательность в регионах зависит от следующих факторов: географического расположения региона; природно-климатических условий региона; степени индустриального развития региона; наличия природных богатств в регионе; уровня развития инвестиционной инфраструктуры системы льгот для инвестора.

Инвестиционная привлекательность предприятия - это обобщённая характеристика его привлекательности с точки зрения перспективности, выгодности, эффективности и минимизации риска инвестиций в развитие этого предприятия как за счёт собственных средств, так и средств других инвесторов.

Инвестиционная привлекательность предприятия зависит от следующих факторов: показателей деятельности предприятия (ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости); перспективы развития; рыночного курса акций предприятия; репутации, имиджа предприятия.

Рейтинг инвестиционной привлекательности страны (региона, отрасли или отдельного предприятия) включает следующие основные элементы: инвестиционный потенциал и инвестиционные риски (рис. 3).

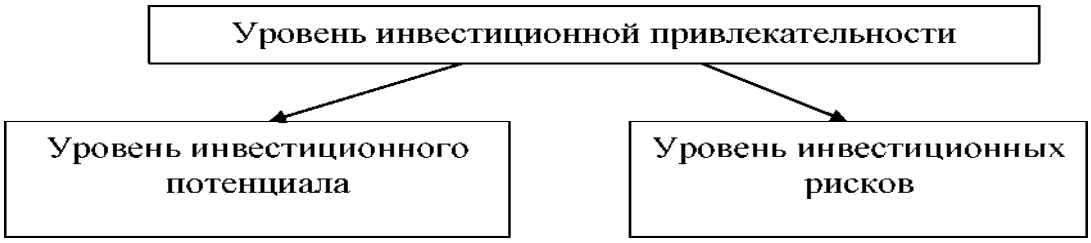


Рис. 3. Интегральный уровень инвестиционной привлекательности

В состав частных показателей, используемых для определения интегрального уровня инвестиционного потенциала региона (страны), входят различные характеристики трудового, производственного,

финансового, институционального, инфраструктурного, потребительского, инновационного, природноресурсного комплексов региона и др. **Инвестиционный потенциал** учитывает основные макроэкономические характеристики, такие как насыщенность территории, факторами производства, потребительский спрос населения и другие параметры.

Трудовой потенциал характеризуется наличием трудовых ресурсов, обладающих определенным квалификационным уровнем и сформированными компетенциями.

Производственный потенциал характеризуется эффективностью производственной деятельностью региона.

Финансовый потенциал - это размер налоговой базы и уровень прибыльности промышленного сектора региона.

Институциональный потенциал- это наличие развитых институтов, фондов с высоким технологическим уровнем.

Инфраструктурный потенциал предполагает географическое положение региона.

Потребительский потенциал - это покупательская способность населения региона. Инновационный потенциал характеризуется наличием в регионе современных технологий и развитие научно-исследовательского сектора.

Природно-ресурсный потенциал - это обеспеченность природными ресурсами, их достаточность для воспроизводства капитала.

Совокупный инвестиционный потенциал региона во всех предыдущих рейтингах складывался из восьми частных потенциалов, каждый из которых в свою очередь, характеризуется целой группой показателей.

При принятии инвестиционных решений необходимо пристальное внимание уделять анализу каждого элемента инвестиционного

потенциала. При этом именно анализ инвестиционного потенциала способен предоставить в распоряжение инвестора ценные сведения о потенциальных возможностях инвестирования.

Подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить:

- в инвестиционном процессе основными понятиями являются инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат, которые между собой связаны, но не являются тождественными;

- инвестиционный климат более емкое понятие чем инвестиционная привлекательность, она является одной из интегральных сторон климата;

-с понятием инвестиционная привлекательность также связано понятие инвестиционная активность, которая на наш взгляд является признаком результативности, интенсивности вложений инвестиций, но не является фактором инвестиционного климата;

- инвестиционная привлекательность необходимо рассматривать на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях, где факторы её определяющие различаются по параметрам решаемых проблем (макро и микро уровней экономики);

- различают разные виды инвестиционной привлекательности, причем заслуживает внимание подход, при котором упор делается на инвестиционный потенциал и инвестиционные риски; так, инвестиционный потенциал показывает возможности привлеченбия инвестиций, а инвестиционные риски возможность недопущения доходов в связи с наличием неопределенности, непредсказуемости вложений в объекты инвестирования. Но это необходимо учитывать, так как в любом вложении средств всегда есть риск, а там где он выше, там выше доходность (прибыльность бизнеса).

1.2. Инвестиционный климат: понятие, экономические факторы его определяющие и методы оценки

Инвестиционный процесс довольно сложный процесс, создающий различные проблемы как для инвестору, так и для получателей инвестиций.

Главная проблема для инвестора - получение полной информации, т. к. он должен решить, куда, в какой форме, на какой срок ему выгоднее и безопаснее вложить свой капитал. Для получения информации такого качества нужно провести тщательное исследование, при котором следует воспользоваться оптимальным методом выбора и оценки объекта.

Стоит отметить, что для обеспечения устойчивого развития в среднесрочной и долгосрочной перспективе стране необходимо решить фундаментальные проблемы. Они связаны с созданием условий для развития человеческого капитала и роста трудовых ресурсов, ускоренным развитием инфраструктуры, повышением конкурентоспособности производства, институциональной системы. Сырьевой статус экономики в совокупности с кризисом власти угрожает перевернуть направление экономического развития. Для их реализации государство должно обеспечить защиту прав собственности, гарантированное исполнение законов и равенство всех экономических агентов перед ним, достойный уровень среднего образования, поддержку фундаментальной науки.

Инвестиционное сотрудничество Узбекистана со странами СНГ должно служит одним из основных средств стабилизации будущего развития экономики каждой страны. Последнее не может осуществляться успешно без согласованной экономической политики, учитывающей специализацию, кооперацию и производство тех видов продукции, какие необходимы этим странам.

Считаем, что необходимо со странами СНГ разработать

специальную программу по инвестиционному финансированию, что может существенно повлиять и улучшить инвестиционный климат.

Как известно, сегодня в стране основной формой участия иностранного капитала в виде прямых инвестиций является создание совместных предприятий. Несмотря на существенное число зарегистрированных предприятий такого типа, размеры привлеченных ими зарубежных инвестиций невелики, а их роль в экономике незначительна.

Для привлечения иностранных инвесторов к инвестиционной деятельности в части финансирования на конкретных территориях следует использовать программу создания свободных экономических зон. Обязательным условием увеличения объема капитальных вложений является наличие в экономике страны благоприятного инвестиционного климата. Теоретическими и практическими вопросами инвестиционного климата реального или финансового сектора экономики занимаются многие ученые, экономисты, практики. Под инвестиционным климатом понимается совокупность правовых, экономических, политических и социальных условий, определяющих привлекательность государства для зарубежных инвестиций. Каждое из них играет важную роль для характеристики инвестиционного климата страны.

Инвестиционный климат - это весьма сложное многомерное понятие. Оценка различных составляющих инвестиционного климата позволяет определить уровень инвестиционного риска, целесообразность и привлекательность осуществления вложений. Тенденции регионального развития привели к кардинальным изменениям привычной картины инвестиционного поля и предпочтений инвесторов. Глобальный экономический кризис, вызванный пандемией заставил инвесторов переосмыслить приоритеты как с точки зрения оценки рисков, так и с точки зрения потенциала регионов.

Сегодня в борьбе за инвестиции имеют шансы выиграть регионы с низкими «гуманитарными» рисками - криминальным, управленческим, социальным, а вот один из главных факторов инвестиционных предпочтений - инвестиционный потенциал - уже не столь актуален, но вечной ценностью остается уровень развития инфраструктуры.

Рассмотрим факторы, определяющие инвестиционный климат (рис..4.). (данная классификация предложена Юзловичем Л.И.)[15]



Рис. 4. Факторы, определяющие инвестиционный климат

К первой группе факторов, определяющих инвестиционный

климат, относятся правовые, в том числе стабильность, прозрачность и предсказуемость в отношении допуска на рынок и функционирования зарубежных инвестиций, особенностей национального режима или режима наибольшего благоприятствования, формы государственных гарантий зарубежным инвесторам (в том числе защита от возможной национализации собственности). Эти факторы служат предварительным критерием оценки инвестиционного климата принимающей страны.

Вторая группа - макроэкономические факторы, играющие наиболее существенную роль. К ним относятся следующие:

- емкость рынка принимающей страны, определяемая объемом ВВП в целом и объемом этого показателя на душу населения;

- уровень политического риска страны, который зависит от политической стабильности и демократического характера ее политической системы. Первый из этих показателей определяется устойчивостью правительства и состоянием экономики с точки зрения ожиданий населения. Второй показатель определяется уровнем дальнейшей демократизации в развитии общества с точки зрения расширения гражданских свобод и основных прав человека;

- конвертацией национальной валюты, что позитивно влияет на привлечение инвестиций в стране.

Третья группа факторов, определяющих инвестиционный климат страны, - географические и природно-климатические; они особенно важны при вложении инвестиций в добывающие отрасли и сельское хозяйство.

Четвертая группа факторов - предпринимательский климат страны. Для деятельности зарубежных инвесторов важны такие составляющие предпринимательского климата, как уровень издержек, специфика налоговой системы и размер налоговых ставок, система финансовых льгот, уровень развития производственной

инфраструктуры, квалификация рабочей силы и т.д.

Инвестиционный климат регионов в условиях динамичной экономической среды постоянно меняется в ту или иную сторону. Количественные характеристики инвестиционного климата регионов структурно показывают интегральный уровень инвестиционной привлекательности как факториального признака, инвестиционных рисков, инвестиционного потенциала и инвестиционной активности как результативного признака. Таким образом, инвестиционный климат включает в себя элементы инвестиционной привлекательности и его активности. Мы в своей работе решили показать систему показателей по инвестиционному климату российских регионов, в связи с тем, что в Узбекистане еще такие показатели не разработаны, а изучение данного опыта очень полезно.

Существуют следующая система показателей по оценке инвестиционного климата российских регионов:

- максимальный потенциал - минимальный риск (1A)
- средний потенциал - минимальный риск (2A)
- пониженный потенциал - минимальный риск (3A1)
- незначительный потенциал - минимальный риск (3A2)
- высокий потенциал - умеренный риск (1B)
- средний потенциал - умеренный риск (2B)
- пониженный потенциал - умеренный риск (3B1)
- незначительный потенциал - умеренный риск (3B2)
- максимальный потенциал - высокий риск (1C)
- средний потенциал - высокий риск (2C)
- пониженный потенциал - высокий риск (3C1)
- незначительный потенциал - высокий риск (3C2)
- низкий потенциал - экстремальный риск (3D)

Необходимо отметить, что обычная практика при составлении характеристики инвестиционного климата, расчете показателей,

составлении заключений и прогнозов состоит в том, что они рассчитываются для России в целом. Такая методика подходит для характеристики страны с одинаковым уровнем развития ее регионов - тогда общая оценка будет более объективной для каждого из них. Показатели могут считаться достаточно верными, если они используются для сравнения России с другой страной, но они не могут стать обоснованием для принятия решения тем или иным инвестором вложить средства в какой-то конкретный проект, т. к. в каждом частном случае они не будут отражать действительной ситуации. Оценка инвестиционного климата предполагает учет следующих факторов:

- Экономические условия (состояние макроэкономической среды, динамика ВВП, национальный доход, объемы производства промышленной продукции, инфляция, развитие высокотехнологичных производств, положение на рынке труда, ситуация в денежно-кредитной, финансовой, бюджетной, налоговой, валютной системах и т. п.).

- Государственная инвестиционная политика (степень государственной поддержки иностранных инвестиций, возможность национализации иностранного имущества, участие в международных договорах, соблюдение соглашений, преемственность политической власти, устойчивость государственных институтов и эффективность их деятельности и т. д.).

- Нормативно-правовая база инвестиционной деятельности (статус регламентирующих документов и порядок их корректировки, параметры ввода и вывода инвестиций из страны, налогового, валютного и таможенного режима, порядок создания, регистрации, деятельности, отчетности, слияния и ликвидации фирм, меры регулирования и контроля над их деятельностью, урегулирования споров).

- Информационный, фактологический, статистический материал о

состоянии различных факторов, определяющих инвестиционный климат.

Оценка различных составляющих инвестиционного климата позволяет определить уровень инвестиционного риска, целесообразность и привлекательность осуществления вложений временно свободного капитала. В процессе изучения инвестиционного климата очень важно правильно относится к объективности его изучения. Эта проблема может обострять конфликт интересов основных заинтересованных сторон.

Так, первой, одной из главных сторон является инвестор, который заинтересован в объективной оценке инвестиционного климата страны инвестирования. Объективная оценка позволяет более точно и своевременно определить инвестиционные риски от планируемой деятельности, оценить сложность входных барьеров на рынок, а также рассчитать прогнозируемые издержки и прибыль.

Второй заинтересованной стороной выступает государство. Высокая оценка инвестиционного климата, по сравнению с другими государствами, позволит стране привлекать зарубежные инвестиции на более выгодных условиях. Остается открытым вопрос, насколько в данном виде интереса уместна объективность оценки. В данном контексте просматривается тенденция, что чем дальше оценка инвестиционного климата от желаемого показателя для государства, тем больше это государство заинтересовано в объективности оценки.

Третьей стороной выступают рейтинговые агентства, предоставляющие методику расчета показателей инвестиционного климата для международной публикации. Нельзя с полной уверенностью утверждать, что на расчёт оценки не оказывает влияния национальный фактор.

Поскольку рейтинговые агентства являются так же субъектами какой-либо страны, существует вероятность учета собственных

геополитических интересов при выведении итоговой оценки.

На объективность оценки инвестиционного климата существенное влияние оказывает методика расчёта итогового показателя. Существуют два основополагающих подхода**.** К первому относят фундаментальный или математический метод расчёта оценки инвестиционного климата. Данная методика позволяет вывести оценку, рассчитанную на основе количественных показателей, характеризующих инвестиционный потенциал страны. Данные показатели выступают в качестве количественного индикатора экономического и финансового состояния страны. К таким фундаментальным и неоспоримым показателям можно отнести, например, ВВП страны, курс национальной валюты или ключевые ставки по налогам.

Второй подход характеризуют экспертные оценки. Данный вид методики опирается на мнение авторитетных экспертов, или усредненную выборку, состоящую из мнения нескольких экспертов. Полученный результат посредством опроса экспертов выражается в количественной оценке, чаще всего в рейтинге.

Сравнивая две вышеуказанных методики, нельзя игнорировать как преимущества, так и недостатки каждой из них. Естественно, что наиболее объективной оценкой является оценка, рассчитанная на основе фундаментальных показателей и, желательно, что бы эти показатели публиковались в международных информационных источниках, чтобы инвестор мог проверить, насколько достоверно и точно рассчитывается показатель оценки инвестиционного климата страны. Поэтому, методика расчёта показателя должна быть максимально открытой.

Острой проблемой фундаментальной методики остается невозможность количественно оценить те факторы, которые оказывают влияние на инвестиционный потенциал страны. Как, например, оценить политическую или социокультурную составляющую состояния страны? Политические действия, направленные на становление инвестиционного

климата страны, не поддаются количественной оценке. Если вероятность наступления того или иного события и может быть оценена математически, то только с помощью экспертных оценок. Однако, следует применять экспертную оценку очень осторожно, тщательно проверяя на достоверность, поскольку экспертные оценки в большей степени подвержены субъективности и искажению информации.

Выбор той или иной страны для инвестирования заключается в сравнении оценок инвестиционного климата с другими странами. Поэтому инвестору, в качестве конечного продукта исчислений интересен рейтинг, по которому можно сравнить потенциальную страну инвестирования со странами, представляющими альтернативу.

Методики оценки инвестиционного климата могут быть самыми и разнообразными, внутреннее содержание зависит от специфики национальной экономической системы, целевых ориентиров стратегического развития экономики (табл. 2.).

Таблица 2.

Методики оценки инвестиционного климата

Название	**Краткое содержание**
Российская методика	Включает следующие показатели, связывающие инвестиционную привлекательность с риском.
Американская методика	Включает в себя следующие агрегированные показатели деловой активности и эффективности инвестиций.
Японская методика	Использована описательная оценка инвестиционного климата

Так, из таблицы 2 можно заметить, что в каждой методике имеется свой подход, что показывает её оригинальность и неповторимость,

возможность использования другими странами, в частности, Узбекистаном.

В мировой практике используются рейтинги таких ведущих экономических журналов: «Euromoney», «Fortune», «The Economist». Наиболее известной и часто цитируемой комплексной оценкой стран мира является рейтинг журнала «Euromoney», на основе которой дважды в год (в марте и сентябре) производится оценка инвестиционного риска и надежности стран. Для оценки используется девять групп показателей: эффективность экономики; уровень политического риска; состояние задолженности; неспособность к обслуживанию долга; кредитоспособность; доступность банковского кредитования; доступность краткосрочного финансирования; доступность долгосрочного ссудного капитала; вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств и т. д.

При принятии решений портфельные инвесторы ориентируются на специальные финансовые или кредитные рейтинги стран. На разработке таких рейтингов специализируются наиболее именитые экспертные агентства «большой шестерки»: «Moody's», «Arthur Andersen», «Standart & Poor's», IBCA и др. Всем известны национальные рейтинги инвестиционного климата и рисков, которые периодически публикуются ведущими экономическими журналами мира («Euromoney», «Fortune», «The Economist»), а также агентствами «Moody's», «Standard & Poor's», IBCA. В таких усредненных рейтингах у нашей страны весьма незавидные места.

Привлечение внешних инвестиций тесно может быть связана с вывозом капитала. Инвестиционный климат - это одновременно характеристика привлекательности/непривлекательности страны для вложений из внешних источников и почти в такой же степени стремления образовавшегося в ней капитала остаться в стране или покинуть ее. Поэтому кредитный рейтинг в той же мере, в какой он

дает представление (как отмечалось, достаточно грубое) о целесообразности инвестирования, показывает уровень стремления к вывозу из страны образовавшегося в ней капитала.

Востребованность капитала внутри страны - это такие возможности и условия развития экономики страны, проводить структурные изменения в ней.

Необходимость и важность инвестиций существовала всегда, даже в период командно-административной экономики, когда инвестиции рассматривались как капитальные вложения и распределялись между отраслями народного хозяйства на плановой основе. В условиях рыночной экономики их роль существенно возросла по причине того, что инвестиции по своей сути являются единственно возможным инструментом эффективного функционирования субъектов экономических отношений в условиях конкурентной борьбы.

Любому предприятию, для того чтобы быть конкурентоспособным в рамках своей отрасли и сферы деятельности, необходимо постоянно развиваться, осваивать новые рынки, технологии, внедрять современные стандарты качества продукции и корпоративного управления. Для реализации данных мероприятий необходимы значительные инвестиции. Для привлечения средств инвесторов каждое конкретное предприятие должно быть инвестиционно-привлекательным.

Рассмотрим основные параметры инвестиционного потенциала Узбекистана. На континенте: с древнейших времен и до наших дней территория современного Узбекистана находится на пересечении важнейших торговых путей, связывающих Восток и Запад, в центре активного процесса внешних контактов и взаимного обогащения родственных культур тюркскоязычных народов, населяющих Центральную Азию с её автономной энергетической и водной системами, а также служит связующим звеном между государствами

региона и играет все более активную роль в укреплении и дальнейшем развитии сотрудничества с другими странами ближнего (СНГ) и дальнего зарубежья.

В недрах Узбекистана накоплены уникальные запасы минерально-сырьевых ресурсов, многие из которых еще не вовлечены в общественное производство. Общеминеральный сырьевой потенциал Узбекистана оценивается в 3,3 трлн. Долларов США. Ежегодно из недр республики извлекаются полезные ископаемые на сумму порядка 5,5 млрд. долл.США. На долю нашей республики приходится 74% запасов газового конденсата, 31% - нефти, 40% - природного газа, 55%- угля, 14% - энергоресурсов от общего объема энергоресурсов всего Центральноазиатского региона.[16]

Подлинным богатством и достоянием Узбекистана является человеческий потенциал, трудовые ресурсы. Сегодня в республике проживает около 35 млн. чел, из них трудоспособного возраста составляет более 51%. Характерная особенность трудового потенциала – высокий образовательный уровень, возможность использования квалифицированной рабочей силы.

Таким образом, огромный геостратегический, ресурсный, людской, интеллектуальный и производственный потенциалы создают реальные предпосылки для включения национальной экономики Узбекистана в мировое хозяйство.

Иностранный капитал, органично соединяясь с национальными ресурсами, создаёт интегральный эффект на основе применения прогрессивных технологий, повышения квалификации работников и активизации использования местных производственных ресурсов. Иностранные инвесторы не только вкладывают в национальную экономику свои капиталы, технологии, но и открывают доступ к мировым рынкам сбыта товаров и услуг, тем самым ускоряя процесс международной экономической интеграции.

Иностранный капитал необходим нашей экономике как важнейший канал проникновения мировых научно – технических достижений, технологий, позволяющий повысить степень адаптации национальных хозяйственных субъектов к развитым международным рыночным отношениям.

За годы независимости в Узбекистане создан благоприятный инвестиционный климат, широкая система правовых гарантий и льгот для иностранных инвесторов, разработана целостная система мер по стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями.

Инвестиционное законодательство в Узбекистане является одним из передовых в системе законодательства стран СНГ, который включил в себя основные положения международного инвестиционного права. Основой правового регулирования в области иностранных инвестиций являются: закон «Об иностранных инвестициях», закон «Об инвестиционной деятельности», закон «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов, закон «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг», а также ряд нормативно-правовых актов в форме решений Президента РУ и постановлений правительства.

В Узбекистане углубление экономических реформ, переход к открытой экономике тесно связано с ускорением интеграции страны в мировую систему хозяйства, от её решения в значительной степени зависит создание позитивного инвестиционного климата. В соответствии с принятой Стратегией действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017- 2021 годы, определены конкретные приоритеты и ориентиры по дальнейшему углублению демократических реформ и ускорению развития страны. В этой связи, развитие и либерализация экономики предусматривает решения ряда проблем, в частности, «повышение инвестиционной

привлекательности для развития предпринимательства и иностранных инвесторов».[17.]

Необходимо отметить, что Узбекистан много сделал для повышения инвестиционной привлекательности своего региона, речь не идет только об имеющихся благоприятных условиях, а о создании четкого экономического механизма, разработанного со стороны государства с учетом реальных условий изменения мирового рынка инвестиций.

В Индексе экономической свободы (ИЭС) 2019 года Узбекистан поднялся за год со 152-го на 140-е место с оценкой 53,3, которая улучшилась на 1,8 балла, благодаря получению более высоких баллов по показателям свободы инвестиций, свободы труда и свободы бизнеса. Начиная с 1998 года, Узбекистану удалось улучшить свою позицию в ИЭС на 21,8 балла. Преимуществами Узбекистана являются снижающееся налоговое бремя и улучшающееся «фискальное здоровье». Узбекистан поднялся на двенадцать позиций.

Всемирный банк в своем докладе «Doing Business» публикует рейтинги по индикатору легкости ведения бизнеса по 190 странам мира. Благодаря масштабной работе по сокращению сроков оформления документов и их количества, сокращению затрат, связанных с этими процедурами, организации услуг «одно окно», переориентации деятельности кредитных учреждений на более полное удовлетворение потребностей малого и частного бизнеса, либерализации валютного рынка, внедрению информационно-коммуникационных технологий в деятельность государственных органов управления, в рейтинге Узбекистан последние 5 лет входил в десятку лучших стран-реформаторов (поднялся со 166 (2012 г.) до 76 места (2019 г.), создавших более благоприятную предпринимательскую среду для бизнеса. Большинство из реформ

реализованы в сферах регистрации бизнеса (область, где Узбекистан демонстрирует наилучшие результаты, занимая 12 место в мировом рейтинге), налогообложения, получения кредитов и регистрации собственности.[18]

На текущий момент, Узбекистан осуществляет активные реформы, добившись улучшений в трех из десяти областей, оцениваемых в докладе «Ведение бизнеса», включая международную торговлю, защиту миноритарных инвесторов и налогообложение. В области защиты миноритарных инвесторов, Узбекистан законодательно прояснил вопросы собственности и контрольных структур компаний, акции которых торгуются на бирже. Начата налоговая реформа: Узбекистан снизил налоги, введя новые критерии классификации предприятий. Так, ставка единого социального платежа снижена до 12 процентов и обязательные отчисления в государственные целевые фонды, взимаемые с оборота (выручки) юридических лиц отменены. По индикатору налогообложения, который учитывает налоги и обязательные отчисления, а также административную нагрузку на предприятия, страна занимает 64 место из стран мира.

Согласно результатам исследования Paying Taxes 2019, общая налоговая ставка в Узбекистане равна 32%, что ниже среднего мирового показателя (40%). Последовательное снижение налогового бремени, упрощение системы налогообложения и совершенствование налогового администрирования являются важнейшими условиями ускоренного развития экономики и улучшения инвестиционной привлекательности страны.

Страна также инициировала меры, которые позволили ускорить ведение международной торговли: запустили национальную версию веб-сайта для проведения экспортных и импортных операций по принципу «одно окно», дающего

возможность подать электронный запрос и произвести оплату различных разрешительных документов, включая сертификат происхождения товара и фитосанитарные сертификаты. С внедрением этих новых механизмов общее время оформления экспортных документов сократилось с 174 часов до 96 часов.

Узбекистан занял 99 место среди 168 стран мира в Индексе эффективности логистики Всемирного банка (LPI) за 2018 год. В данном индексе (представляет собой рейтинг 168 стран), основное внимание уделено вопросам улучшения логистики, воздействия на окружающую среду, потребностям в рабочей силе.

Если рассматривать индекс в разрезе субиндексов, то Узбекистан занимает 140 место по таможенным процедурам, 77 место по инфраструктуре и 120 место по международным отправлениям. Страна расположилась на 88 месте по качеству логистики и компетенции и 90 место по отслеживанию товаров, а также 91 место по соблюдению сроков.

Иностранными инвесторами и кредиторами при принятии решений об инвестировании в страну большое внимание уделяется оценка кредитных рисков страны, отрасли и компании, присуждаемых ведущими мировыми рейтинговыми агентствами Мудис, Фитч и Стандарт-энд-Пурс. В течении второй половины 2018 г. и прошедший период 2019 г. Узбекистану удалось получить первые оценки данных агентств в публикуемых ими кредитных рейтингах. При этом, на рейтинг Узбекистана положительно повлияли такие факторы, как сильный суверенный баланс, низкий уровень государственной задолженности, а также уменьшение участия государства в экономике страны.

Международные индексы оценки инвестиционного климата в большей части ориентированы на инвестиционную привлекательность. При этом, показатели и используемые подходы

изменяются от индекса к индексу. Поэтому стране требуется рассчитывать свой собственный индекс оценки инвестиционного климата, который бы основывался на мировой статистике и позволял выявить слабые и сильные стороны для позиционирования себя на мировой арене и улучшений инвестиционной среды внутри страны.

Подводя итог вышеизложенному необходимо отметить следующее:

- при всей сложности инвестиционного процесса, определяющую роль занимает изучение факторов и методов инвестиционного климата;

- автор придерживается мнения, что инвестиционный климат включает следующие факторы: правовые, макроэкономические, географические, предпринимательские, роль которых непомерно велика в инвестиционном процессе;

- в тоже время, можно использовать другой подход к характеристике инвестиционного климата: экономические условия, государственная инвестиционная политика, а также прочие составляющие;

- в мировой практике используются рейтинги инвестиционного климата разных стран, проводимых такими международными журналами как «Euromoney», « Fortune», « The Economist», а также прочие престижные издания, которые определили инвестиционную привлекательность Узбекистана, показав его возможности, успехи и недостатки за последнее время, но при этом необходимо отметить, что у нашей страны еще нет собственного индекса оценки инвестиционной привлекательности, что является сдерживающим фактором в развитии экономики.

ГЛАВА II. СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

2.1. Инвестиционная привлекательность в докороновирусный период в экономике Узбекистана

Глобализация мировой экономики предусматривает появление таких новых явлений, которые охватывают ряд стран. В этой связи, либерализация экономики позволяет расширить возможности для действия рыночных механизмов. Уменьшается вмешательство государства в экономику в его административных формах, а также в формах прямого государственного регулирования. Основной функцией государства становится создание и поддержание конкурентной среды путём принятия хозяйственного и гражданского законодательства, упрощения и удешевления учреждения новых частных предприятий, поддержки среднего и малого бизнеса, усиления доступности гражданского судопроизводства и другие.

В экономической литературе обычно различают внутри- и внешнеэкономическую либерализацию. К внутриэкономической либерализации относится происходящая в рамках национальных экономик приватизация государственных предприятий, расширение сферы свободно устанавливаемых цен и доходов, процентных ставок, условий предоставления кредитов и т. д. Внешнеэкономическая либерализация —это расширение беспрепятственного международного движения товаров и услуг, капиталов, информации. Либерализация мировой торговли товарами и услугами проявляется в тенденции к размыванию таможенных барьеров, снятию количественных ограничений в торговле между странами.

Изучение проблем либерализации экономики Узбекистана играет огромную роль в создании условий открытой экономики,

осуществления коренного перелома в использовании рыночных механизмов .В 1991 году в Узбекистане стране начались реформы, которые должны были создать основы для функционирования рыночной экономики.

Однако в 1996 году экономический курс был сильно изменен в сторону усиления государственного вмешательства в экономику и политики импортозамещения. Государство с целью ускорения индустриального развития перераспределяло огромные потоки материальных, финансовых, валютных и трудовых ресурсов через: прямое распределение ресурсов, административное регулирование товарных цен, процентных ставок и обменного курса, высокие налоги и государственные расходы, ограниченный доступ к выгодному для покупателей валюты официальному обменному курсу (отличающегося от рыночного обычно в 2-3 раза),создание искусственных монополий посредством ограничения доступа на рынки новых игроков и предоставления налоговых, кредитных и прочих льгот отдельным предприятиям или группам предприятий, прямое («ручное») управление предприятиями, ограничение импорта тарифными и нетарифными барьерами**.**

Как результат крайне низкие уровень экономической эффективности и темпы экономического роста, высокий уровень незанятости и внешней трудовой миграции, широкое распространение коррупции. Из-за проводимой политики были свернуты рыночные реформы, рыночные механизмы частично были заменены на командно-административное регулирование.

Экономика Узбекистана нуждалась в кардинальном, системном и последовательном реформировании, смене всей системы общественных институтов. Ключевая задача – создание условий для нормальной работы эффективных рыночных механизмов. Начиная с

2017 года начались экономические реформы, где необходимо выделить:

либерализацию валютного рынка, конвертацию национальной валюты**;**

решение проблем административного характера по пограничному потоку движения товаров и людей, реформ в банковско-денежном обращении.

Многогранность решения проблем либерализации экономики во многом была решена принятием Указа Президента «Стратегией действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», разработанной на 2017-2021 годы, где одним из пяти приоритетных направлений развития республики где она тесно была связана в решением ряда других важных проблем страны.

До начала пандемии COVID в стране наблюдался устойчивый рост экономики

В 2018 году рост реального ВВП держался на уровне 5,1%. В 2019 году темп роста ускорился до 5,5% и может составить 6% в 2021 году [19] Поддержание роста в среднесрочной перспективе потребует эффективной реализации текущих реформ и повышения уровня правовой определенности.

В последние годы росту экономики содействовала программа экономических реформ, в том числе либерализация цен и валютного курса. Смягчение валютной политики позволило устранить главное препятствие для инвесторов и торговых компаний, однако ограничения сохраняются в сфере движения капитала. Предыдущий режим валютного контроля был только одним из препятствий для репатриации прибыли, другие ограничения связаны с регулированием движения капитала и остаются в силе. С момента номинального ослабления национальной валюты на 60% в 2017 году обменный курс узбекского сума к доллару практически не менялся.

После десяти лет умеренного роста (ниже 10%) инфляция

потребительских цен достигла 18,8% в 2017 году и опустилась до 14,3% в 2018 году, что сдержало повышение зарплат и расходов населения. Следует с осторожностью трактовать информацию об инфляционном росте последних лет, поскольку правительство само признает неточность данных об инфляции. В 2018 году на МСП в Узбекистане приходилось 75% общей занятости и 59% ВВП. Многие МСП остаются в собственности государства, поэтому большое количество МСП не обязательно указывает на размер частного сектора Узбекистана. Реформы последних лет должны смягчить действие факторов, которые препятствовали развитию МСП до 2017 года.

Правительство внесло ряд институциональных изменений, чтобы поддержать реформы, направленные на улучшение делового климата

Чтобы поддержать процесс приватизации, налоговую реформу и инициативы в сфере инвестиций, правительство осуществило важные институциональные преобразования, в частности, создало новые учреждения и увеличило автономию некоторых действующих институтов. Это согласованные усилия, направленные на поддержку программы реформ по развитию частного сектора за счет сильных и эффективных структур.

- Для содействия процессу приватизации правительство учредило Агентство по управлению государственными активами (АУГА), пришедшее на смену ныне распущенному Государственному комитету по приватизации, демонополизации и развитию конкуренции .
- Кроме того, было образовано Агентство по развитию рынка капитала (АРРК), работающее с АУГА над стратегией приватизации.
- Чтобы обеспечить привлечение ПИИ, правительство учредило Министерство инвестиций и внешней торговли (МИВТ) и поручило Министерству экономического развития и сокращения бедности (МЭРСБ) улучшить инвестиционный климат в стране .

- Для содействия развитию частного сектора при МЭРСБ создано Агентство по развитию малых предприятий и предпринимателей. МЭРСБ также отвечает за реформирование земель несельскохозяйственного назначения и разработку стратегии урбанизации страны.

- В целях борьбы с давней проблемой коррупции правительство учредило Агентство по противодействию коррупции. Оно координирует меры по разработке, согласованию и реализации антикоррупционной политики в межведомственных комиссиях на национальном уровне (республиканская комиссия) и областном (территориальные комиссии). Однако есть потребность в преобразовании судебной системы, в частности, практики пересмотра дел в порядке надзора и процесса назначения судей .

- При президенте создан институт уполномоченного по защите прав и законных интересов субъектов предпринимательства.

Важную роль в расширении инвестиционной привлекательности в стране сыграла Стратегия инвестиционной политики Узбекистана до 2025 года (принятая в 2019 году).

Реализация Стратегии инвестиционной политики Республики Узбекистан на среднесрочный период позволит добиться улучшения инвестиционного климата условий для развития частного бизнеса за счет повышения прозрачности и роста качества регулирования, укрепления защиты прав и интересов инвесторов и предпринимателей. Это приведет к увеличению притока прямых и других иностранных инвестиций, повышению вовлечения населения в инвестиционные процессы за счет развития рынка ценных бумаг.(диаграмма 1)



Диаграмма 1.

В результате проведения вышеуказанных мер, в период 2019-2025 гг. ожидается увеличение доли инвестиций в основной капитал в ВВП с 26% до 28-30%, соответственно. При этом ожидается, в 2025 г. объем привлеченных прямых иностранных инвестиций составит 6,7 млрд.долл.по сравнению с 1,8 млрд.долл. в 2018 г.

В целом, реализация стратегии инвестиционной политики позволит достичь следующих результатов к 2025 г.:

- объем инвестиций в основной капитал увеличиться в 3,5 раза по сравнению с 2018 годом и составит 379,7 трлн.сум;

- объем иностранных инвестиций в экономику страны в целом за период составит 84,7 млрд.долл США., в том числе прямые иностранные инвестиции составит 12,7 млрд.долл США. В Стратегии инвестиционной политики Узбекистана до 2025 года были выделены 15 ключевых вопросов (проблем) инвестиционной привлекательности, которые тесно были связаны с изменениями в структуре экономики, недостатками законодательной базы, неразвитостью инфраструктуры, несовершенством экономического механизма.

Мы, конечно не умаляем роль всех этих проблем инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана, но мы должны еще учесть ряд новых факторов, которые необходимо учесть сегодня:

во-первых, стратегия была принята в 2019 году, причем все указанные статистические данные датируются 2018 годом;

во-вторых, экономика находилась в докаронавирусном периоде, когда еще не случился глобальный экономический кризис. Ясное дело, что указанные проблемы были конечно на прямую связаны с недостаточным развитием инвестиционного рынка в Узбекистане;

в-третьих, все указанные проблемы по инвестиционной привлекательности необходимо сегодня рассматривать под углом зрения новых вызовов мировой экономики и новых возможностей в стране.

2.2. Ситуация в инвестиционной сфере в период действия пандемии коронавируса в Узбекистане

Несмотря на усилия последнего десятилетия, экономику Узбекистана по-прежнему характеризует высокая степень концентрации и неформальности, что может усугубить асимметричные последствия глобального и регионального экономического кризиса, вызванного пандемией COVID- 19. В 2020 году произошло существенное снижение роста (до 1,6%), хотя у других стран положение еще хуже. По данным Министерства труда, из 19 миллионов занятых лишь 5,7 миллиона работают в формальном секторе экономики. Следовательно, меры, введенные правительством в целях смягчения последствий кризиса для рабочих и предприятий, не охватят значительную долю граждан.

Совокупный спрос на местном и региональном уровне сильно

упадет в краткосрочной и среднесрочной перспективе, за исключением спроса на местную продовольственную продукцию. Долгосрочная динамика будет во многом зависеть от своевременности и объема государственных мер, в частности, способности создать и поддержать спрос со стороны государства и населения путем предоставления социальных льгот для компенсации падения доходов домохозяйств и выплаты денежных средств домохозяйствам и предприятиям. Сильно пострадала сфера услуг, и прежде всего кризис и закрытые границы отразятся на туризме и организации питания.

Как и в других странах региона, нарушение торговых связей и сокращение объема перевозок из-за карантинных мер усугубили существующие проблемы торгово-транспортной связности и скажутся на основных экспортных отраслях, включая обрабатывающую промышленность и производство свежих сельскохозяйственных продуктов. Кроме того, снижение объема потребления и экономической активности повлияет на местные производственно-сбытовые цепочки и негативно отразится на всех предприятиях, в частности, на МСП и предпринимателях. Хотя Узбекистан активно занимался привлечением инвестиций, в том числе во время кризиса, сокращение мировых ПИИ сказалось на текущих и потенциальных проектах страны.

Когда пандемия дошла до Центральной Азии, правительство Узбекистана объявило о введении срочных мер экономической и социальной поддержки для смягчения воздействия коронавирусного кризиса на экономику страны. Для содействия восстановлению потребуются дополнительные поддерживающие меры.

В антикризисном пакете также были меры по снижению административной нагрузки на предприятия: до конца года объявлен мораторий на налоговые проверки, не начисляются проценты на задолженность по налогам предприятий, временно отменены штрафы

за долги по экспортноимпортным операциям. Наконец, правительство призвало к быстрой реализации мер по упрощению процедур торговли, чтобы ускорить движение экспортируемой сельскохозяйственной продукции по «зеленым коридорам» и увеличить потоки грузоперевозок.

20 марта президент Узбекистана Мирзиёев объявил о создании Антикризисного фонда в объеме 10 трлн узбекских сумов (1 млрд долларов США) или 1,5% ВВП в целях смягчения последствий пандемии. [20]. Фонд финансируется за счет льготных кредитов международных финансовых организаций. Основные расходы, покрываемые Фондом:

- Профилактика COVID, обеспечение медицинских учреждений медикаментами, защитными и диагностическими средствами, финансирование карантинных мер;

- Продление сроков погашения кредитов для предприятий в сфере туризма, организации питания, транспорта и логистики;

- Предоставление через банки беспроцентных займов отраслям, наиболее пострадавшим от COVID, в частности, предпринимателям и внешнеторговым компаниям;

- Предоставление предприятиям отсрочки по уплате налогов на шесть месяцев;

- Выделение Фонду общественных работ 200 млрд узбекских сумов на поддержание уровня занятости и строительство дополнительной инфраструктуры;

Выделение Государственному фонду предпринимательства 500 млрд узбекских сумов на содействие бизнес-ассоциациям в создании рабочих мест.

Также были приняты дополнительные меры по поддержке предприятий и домашних хозяйств, с упором на налоги, в том числе:

МСП и индивидуальные предприниматели, которые приостановили

деятельность, и чья прибыль сократилась более чем на 50% относительно первого квартала 2020 года, получили отсрочку по налогам до 1-го октября;

Большинство уязвимых отраслей (туризм и гостиничные услуги) были освобождены от определенных налогов (уплаты земельного налога и налога на имущество предприятий). Также им уменьшили ставку социального налога (до 1%). Вдвое сокращен налог на использование водных ресурсов для орошения сельскохозяйственных угодий

Что касается налога на прибыль предприятий, на период отсрочки в базу налога не включаются начисленные и отложенные проценты по займам. Кроме того, отменено требование о расчете налога на основании показателей за прошлый квартал.

По некоторым налогам крайний срок представления налоговых деклараций перенесен с апреля на октябрь (например, для налога на доходы физических лиц, налога на имущество, земельного налога для индивидуальных предпринимателей).

До конца 2020 года введен мораторий на налоговые проверки, а также - до 1 октября 2020 года - на процедуры банкротства, причиной которого является пандемия.

Процедуры взимания пени и взыскания долгов приостановлены до конца 2020 года.

Также до конца 2020 года установлен поквартальный порядок расчета и уплаты НДС для предприятий с оборотом ниже 1 млрд узбекских сумов.

На импорт 20 видов потребительских товаров первой необходимости установлены нулевые таможенные пошлины и нулевой акцизный налог, а внешнеторговые операции освобождены от штрафов до октября.

Предприятия, вынужденные приостановить свою деятельность,

освобождены от уплаты арендных платежей за использование государственной собственности

В конце апреля были сняты первые ограничения, отдельные предприятия и отрасли стали постепенно возобновлять работу.

В середине мая правительство объявило о новом комплексе мер по стимулированию экономики для оказания поддержки бизнесу и домашним хозяйствам в период восстановления. План предусматривает продление действия большинства экономических, налоговых и социальных мер, введенных во время вспышки заболевания, и устанавливает восемь ключевых направлений для достижения стабильности в долгосрочной перспективе: обеспечение экономической и финансовой устойчивости; сокращение уровня бедности и рост занятости; ускорение реформ банковской системы; увеличение притока прямых иностранных инвестиций; повышение экспортного потенциала и обеспечение поступлений иностранной валюты; укрепление конкурентоспособности промышленности; развитие малых предприятий; внедрение цифровых технологий во всех отраслях .

Однако уже в начале июля 2020 года правительство объявило о введении новых карантинных мер по всей стране. Вторая волна эпидемии может усугубить текущие проблемы и усложнить реализацию комплекса стимулирующих мер.

В среднесрочной перспективе главная задача будет заключаться в обеспечении устойчивости государственного бюджета. В первую очередь, для быстрого восстановления экономики, правительству Республики Узбекистан предстоит решить такие проблемы, как сокращение государственного дохода, рост расходов и ограниченные возможности для привлечения долгового финансирования из-за сложностей с доступом к международным финансовым рынкам.

В среднесрочной перспективе главная задача будет заключаться в обеспечении устойчивости государственного бюджета. В первую

очередь, для быстрого восстановления экономики, правительству Республики Узбекистан предстоит решить такие проблемы, как сокращение государственного дохода, рост расходов и ограниченные возможности для привлечения долгового финансирования из-за сложностей с доступом к международным финансовым рынкам.

Исходя из вышеизложенного, необходимо отметить, что в стране очень оперативно и своевременно были приняты кардинальные меры, которые были направлены на восстановление экономики, повышения инвестиционной привлекательности страны.

ГЛАВА 3. КЛЮЧЕВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПО ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ УЗБЕКИСТАНА

3.1. Подходы к инвестиционной привлекательности Узбекистана со стороны международных организаций

Углубление экономических реформ в стране, а также процесс либерализации экономики требует кардинального решения вопросов, связанных с инвестиционной привлекательностью. В этой связи, мы считаем, что необходимо провести многосторонний анализ проблем этой привлекательности со стороны различных международных организаций, а также решений правительства Узбекистана:

а) **ЮНКТАД опубликовали доклад о мировых инвестициях-2021**. Инвестиции в устойчивом восстановлении, в котором дан анализ прямых иностранных инвестиций 2020 года.[21]

Кризис оказал огромное негативное влияние на наиболее продуктивные виды инвестиций, а именно на инвестиции с нуля в промышленные и инфраструктурные проекты. Это означает, что серьезно пострадало международное производство — локомотив глобального экономического роста и развития.

Кризис свел на нет прогресс в сокращении инвестиционного

разрыва, достигнутый после принятия ЦУР. Это требует новых обязательств и мощного рывка инвестиций и финансирования для выполнения ЦУР.

Основное внимание сейчас уделяется процессу восстановления. Но проблема заключается не только в том, чтобы перезапустить экономику, но и в том, чтобы восстановление стало более устойчивым и способным лучше противостоять будущим шокам.

В свете масштабов и многообразия проблем нам необходим последовательный политический подход, позволяющий поощрять инвестиции в стрессоустойчивость, находить баланс между стимулированием инфраструктуры и промышленности и решать задачи реализации планов восстановления.

В этом докладе рассматриваются инвестиционные приоритеты на этапе восстановления в развивающихся странах, для стран с переходной экономикой, а также обращается внимание на то, где международные инвестиции могут внести наибольший вклад и где они больше всего пострадали во время пандемии.

В докладе также показано, что влияние инвестиционных комплексов на устойчивое и охватывающее всех восстановление будут определять пять факторов: дополнительность, ориентация, побочные эффекты, реализация и управление.

Показано, происходит дальнейшее снижение притока ПИИ в странах с переходной экономикой.

В странах с переходной экономикой приток ПИИ упал на 58% до 24 млрд долл., что стало самым резким падением среди всех регионов кроме Европы. Инвестиции в новые предприятия показали такую же кривую падения. В Юго-Восточной Европе падение было менее значительным, на 14 %, чем в Содружестве Независимых Государств (СНГ), где значительная часть инвестиций связана с добывающими отраслями. Только в трех странах с переходной экономикой в 2020

году произошел рост ПИИ по сравнению с 2019 годом.

Пандемия усугубила давние проблемы и факторы уязвимости экономики, такие как большая зависимость от инвестиций в добывающие отрасли (среди некоторых крупных стран СНГ) или от ГЦС (в Юго-Восточной Европе). На крупнейших получателей (Российскую Федерацию, Казахстан, Сербию, Узбекистан и Беларусь, в этом порядке) приходилось 83% общей суммы ПИИ в регионе. Российская Федерация, на которую приходилось более 40 % притока, столкнулась с сокращением притока ПИИ на 70 % до 10 млрд долларов.

Ожидается, что восстановление притока начнется не раньше 2022 года. Несмотря на предпринимаемые усилия, восстановление притока ПИИ на уровне, достигнутом до пандемии, маловероятно из-за медленного экономического роста, влияющего на ПИИ, ориентированные на освоение рынка, созданных пандемией трудностей, ограничивающих возможности диверсификации, экономических санкций и геополитической нестабильности в некоторых районах региона. В 2020 году объем инвестиций с нуля упал на 58 % до 20 млрд долл., что стало антирекордом, а число объявленных сделок по международному финансированию проектов сократилось почти вдвое.

Инвестиционные программы восстановления в ближайшие годы, вероятно, повлияют из-за их огромных масштабов на структуру мировых инвестиций. Совокупная стоимость фондов восстановления, предназначенных для долгосрочных инвестиций во всем мире, уже приближается к 3,5 трлн долл., причем готовятся еще и другие крупные инициативы. Ввиду возможности использования этих средств для привлечения дополнительных частных средств общая «инвестиционная мощь» планов восстановления может превысить 10 трлн долларов. Для сравнения это примерно треть совокупного дефицита инвестиций,

необходимых для достижения ЦУР, по оценке на момент их принятия.

Основная часть финансирования на цели восстановления была зарезервирована развитыми странами и несколькими крупными развивающимися рынками для себя. На сегодняшний день на развивающиеся страны приходится лишь около 10 % расходов, предусмотренных в планах восстановления. Однако масштабы планов таковы, что они могут создать побочные эффекты — положительные и отрицательные — для большинства стран. А международное проектное финансирование, один из основных механизмов, с помощью которых государственные средства должны будут привлечь дополнительное частное финансирование, станет каналом передачи влияния программ внутренних государственных расходов на международные инвестиционные потоки.

Использование международного проектного финансирования в качестве инструмента размещения средств фондов восстановления может помочь максимизировать инвестиционный потенциал государственных усилий, но также ставит новые задачи. В докладе отмечается, что проектное финансирование должно составлять основу и возможность повышения инвестиционного потенциала государства., что позволит воздействию инвестиционных пакетов на устойчивое развитие и использование ряда мер:

- оперативное вмешательство для поддержки осуществляющихся проектов, которые столкнулись с трудностями в период кризиса, во избежание перерасхода средств и негативного воздействия на восприятие рисков инвесторами.
- увеличение поддержки и кредитования высокоэффективных проектов в развивающихся странах, поскольку использование фондов восстановления в развитых странах отвлечет международное проектное финансирование на проекты с меньшим риском и меньшей отдачей.

-усилия двусторонних и многосторонних кредиторов и гарантийных

агентств по противодействию повышательному давлению на стоимость проектного финансирования в развивающихся странах с низкими доходами, значительное улучшение реализации и повышение поглощающей способности, поскольку инвестиционные планы восстановления подразумевают увеличение глобальных расходов на инфраструктуру как минимум в три раза по сравнению с наибольшим годовым приростом за последнее десятилетие в течение нескольких лет подряд.

Б). **Аналитический отчёт «Оценка финансирования развития для Республики Узбекистан»** Узбекистан,2021г. был подготовлен международным консультантом г-ном Грегори Де Паэпе в рамках реализации совместного проекта Программы Развития ООН и Министерства финансов Республики Узбекистан при поддержке Офиса Постоянного Координатора ООН в Узбекистане. [22]

ПРООН работает почти в 170 странах и территориях, содействуя улучшению уровня жизни, сокращению неравенства и созданию инклюзивного общества, помогает государствам разрабатывать стратегии развития, расширять возможности для партнерства, наращивать институциональные возможности и повышать устойчивость стран для поддержания результатов развития.

Содействие ПРООН Узбекистану направлено на достижение общих взаимосвязанных целей: оказание поддержки Правительству в ускорении реформ в области устойчивого экономического развития, эффективного государственного управления, адаптации к изменению климата и охраны окружающей среды.

С 2016 года в Узбекистане проводятся амбициозные реформы, в ходе которых страна открывается для международных инвесторов, т.е. стали использоваться такие экономические рычаги, которые стимулирование использование инвестиций. В 2019 году при Министерстве инвестиций и внешней торговли было создано

Агентство по привлечению иностранных инвестиций. В стране насчитывается 22 свободных экономических зон, где инвесторы пользуются полными освобождением от уплаты подоходного налога и таможенных пошлин, налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры, единого налогового платежа для МСП, а также обязательных взносов в Дорожный фонд. Она предоставляет условия для развития технопарков.

Ускорение притока ПИИ в целях достижения ЦУР страны требует создания равных условий для иностранных коммерческих инвесторов. Инвесторы очень хорошо оценивают экономические условия в стране. Однако государственный контроль над ключевыми отраслями оказывает дискриминационное воздействие на иностранных инвесторов. Например, Правительство страны сохраняет жесткий контроль над всеми экономическими процессами и сохраняет контрольные доли в ключевых отраслях, включая энергетику, телекоммуникации, авиаперевозки и добычу полезных ископаемых. Правительство регулирует инвестиции и потоки капитала на рынке хлопка-сырца и контролирует все продажи шелка в стране, ограничивая иностранные инвестиции в текстильную и ковроткацкую промышленность. Недавние экономические реформы являются важными шагами в правильном направлении.

В отчете в решении проблем инвестирования основное внимание инвестиционным договорам. Узбекистан подписал ДИД с 51 страной, пять из которых не ратифицированы, в том числе с Беларусью, Республикой Корея, США, Турцией и Бахрейном. Между этими ДИД существует определенная разница, в частности в отношении положений об урегулировании споров. Но здесь определены проблемы, связанные в отношении применения Нью- Йоркской Конвенции 1958 года о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений, которую Узбекистан обязан соблюдать.

Оптимизация и применение стандартного и прозрачного подхода к международному арбитражному разбирательству споров в рамках существующих и будущих ДИД послужить основой для усилий правительства по позиционированию Узбекистана в качестве регионального арбитражного центра.

Поддержанный Всемирным банком «Международный центр по урегулированию инвестиционных споров», участником которого является Узбекистан, мог бы стать полезным механизмом укрепления международной арбитражной практики в стране.

Между Узбекистаном и другими странами действует только девять соглашений о свободной торговле (ССТ), и в стране нет ССТ, охватывающего услуги, что могло бы помочь экономике не только связать себя с цепочками создания добавленной стоимости, но и с деятельностью с более высокой добавленной стоимостью.

В этой связи, возникает вопрос: «Почему в отчете рассматривается только необходимость заключения инвестиционных договоров, а не показано использование других инструментов инвестирования?». На наш взгляд, это упущение должно быть исправлено за счет других не менее важных экономических инструментов воздействия на экономику.

Поэтому, необходимость разработки среднесрочной Стратегии инвестирования должна стать опорой «зеленой» и жизнестойкой программы Узбекистана по восстановлению после COVID-19, необходима ее эффективная координация с другими ключевыми стратегиями. К ним относятся проект Стратегии сокращения бедности, Стратегия по переходу на «зеленую» экономику и новая Концепция обеспечения надежного энергоснабжения Узбекистана до 2020 года.

В). Отчет «Совершенствование правовой среды предпринимательства в странах Центральной Азии» стал результатом совместной работы Подразделения по работе со странами Евразии в структуре Секретариата по международным отношениям

(GRS) и Управления инвестиционной политики Директората по финансам (DAF/INV) в период 2019-2020 годов. Работа получила финансовую поддержку Европейского союза в рамках стратегического компонента программы «Центральная Азия Инвест», разрабатываемого ОЭСР[23].

В отчете показаны приоритетные области для проведения реформ, выделены приоритеты в инвестиционном регулировании.

Приоритет №1: обеспечение надлежащей реализации положений нового закона об инвестициях, снятие отраслевых ограничений для иностранных инвесторов

Правительство неоднократно заявляло о своем желании увеличить приток ПИИ и с этой целью инициировало масштабную программу правовых реформ. Данное стремление, основанное на НСР и других стратегических документах, было повторно обозначено в 2018 году в принятой государственной программе.

В конце 2019 года был принят новый закон «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», заменивший законы 1998 года, в том числе «Об иностранных инвестициях» и «О мерах защиты прав иностранных инвесторов». Закон «Об инвестициях» может помочь обеспечению прозрачности и ясности инвестиционного режима и устанавливает условия доступа на рынок, а также механизмы защиты инвестиций и урегулирования споров. Правительства многих стран, особенно в составе ОЭСР, регулируют инвестиции посредством законов общего назначения, но у более чем 100 государств есть специальный инвестиционный закон, который служит своего рода сигналом для потенциальных инвесторов.

Новый закон разработан для систематизации существующих законов и подзаконных актов, а также для обеспечения равных условий для иностранных и местных инвесторов. Как таковой, он применяется к зарубежным и отечественным инвесторам, хотя исключает многие

формы инвестиций, например, в рамках соглашений о разделе продукции, концессионных договоров, государственно-частного партнерства и в особых экономических зонах. Следовательно, он не применяется к дорогостоящим инвестиционным проектам, в том числе в сферах добычи полезных ископаемых и развития инфраструктуры, где, как правило, устанавливаются договорные отношения с государством. Вместе с тем неясно, могут ли законы, регулирующие другие сферы деятельности (например, ГЧП или ОЭЗ, или отдельные проектные контракты с государством), использоваться вместо закона «Об инвестициях», создавая лазейку для экспроприации или национализации. Правительство должно прояснить вопрос иерархии права, чтобы у местных и иностранных предприятий была определенность в отношении окончательной силы правовых актов, таких как закон «Об инвестициях». Для инвестиций, подпадающих под его действие, новый закон предлагает широкий набор механизмов защиты, многие из которых в равной мере применяются к иностранным и отечественным инвесторам. Он устанавливает общий принцип недопущения дискриминации и гарантирует соблюдение национального режима, защиту от национализации (но не от косвенной экспроприации) и право на перевод средств за границу.

Новый закон уделяет внимание проблеме, с которой сталкивались инвесторы в ряде бывших советских республик, а именно: попыткам центральных и региональных властей аннулировать лицензии иностранных инвесторов под предлогом нарушения природоохранных и других норм. Он также защищает инвесторов от неблагоприятных нормативных изменений, обеспечивая стабильность правовой базы на десять лет с момента первоначального инвестирования. Хотя гарантии стабильности являются обычным явлением в регионе, они не так распространены в других странах мира, поскольку могут связывать руки правительству. Более гибкой альтернативой является добавление

в закон положения о косвенной экспроприации с точным определением исключений.

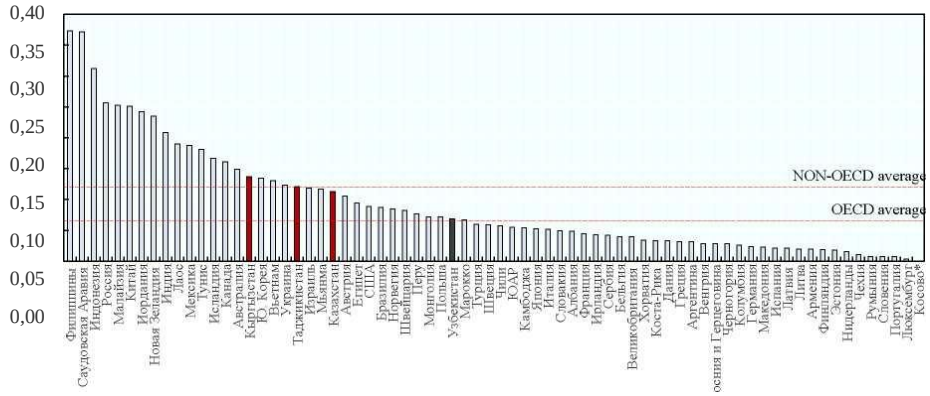
Новый закон вводит четырехступенчатый процесс урегулирования споров, связанных с иностранными инвестициями. Хотя есть некоторая двусмысленность в формулировке соответствующих положений, эти четыре ступени описаны в законе как обязательные, последовательные шаги. Инвестор может подать иск против государства в международный арбитражный суд после попытки урегулировать спор путем переговоров, медиации и разбирательства в узбекском суде. Новый закон предусматривает возможность арбитражного разбирательства между инвестором и государством по инвестиционному соглашению или договору, но не гарантирует согласие государства передавать все инвестиционные споры в арбитраж.

Кроме того, закон описывает концепцию «единого окна» или МФЦ для государственных мер по содействию инвестициям и четко определяет роль бизнес-омбудсмена в защите прав и законных интересов инвесторов, в соответствии с практикой других стран региона и мира.

В отношении иностранных инвестиций действуют законодательные ограничения

Согласно «Индексу ограничений прямых иностранных инвестиций» ОЭСР, в Узбекистане действует относительно открытый режим для иностранных инвестиций, при этом уровень законодательных ограничений соответствует средним показателям по ОЭСР, но выше, чем в других странах региона, таких как Казахстан, Кыргызстан и Монголия (см. рисунок 5).

Рисунок .5. Индекс регуляторных ограничений ПИИ:



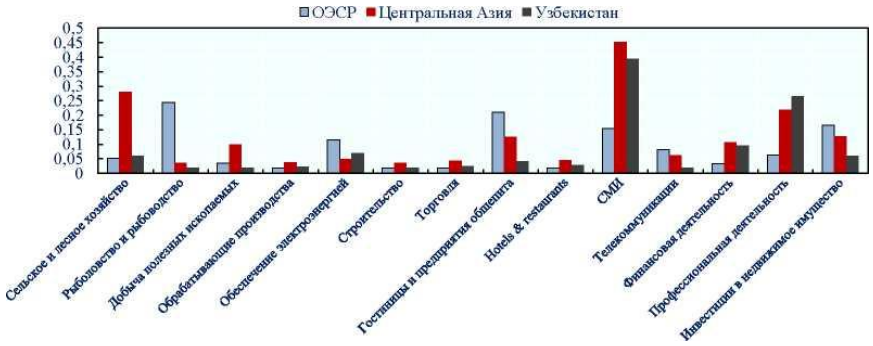
Примечание: Индекс регуляторных ограничений прямых иностранных инвестиций ОЭСР (низкие=0, высокие=1), 2018 год Источник: OECD FDI Regulatory Restrictiveness Index

Ограничения сохраняются в таких областях как СМИ, телекоммуникации, энергетика и профессиональные услуги, причем особенно высокие - в СМИ, сфере финансового и банковского обслуживания (см. рисунок 6). Некоторые отраслевые ограничения типичны для правительства, обеспокоенного вопросами национальной безопасности, другие можно пересмотреть, чтобы понять, насколько они оправданы с точки зрения воздействия и сдерживания притока инвестиций. В частности, такая переоценка необходима в сферах финансовых и профессиональных услуг. Помимо непосредственного воздействия на приток капитала, правительству следует изучить влияние ограничений на вторичные отрасли и потребителей. Во всяком случае, четкая информация о действующих ограничениях должна быть доступна на инвестиционном портале. Также потребуется определить условия участия иностранных инвесторов в процессе приватизации по мере открытия доступа в отрасли, где сейчас доминируют госпредприятия.

В настоящее время правительство консультируется с ЕБРР по новому закону о приватизации, и МФИ рекомендует проследить, что закон обеспечивает прозрачность процесса приватизации и участия в

нем иностранных инвесторов.

Рисунок 6. Отраслевые ограничения ПИИ в Узбекистане



Примечание: Индекс регуляторных ограничений прямых иностранных инвестиций ОЭСР (низкие=0, высокие=1), 2018 год

Источник: OECD FDI Regulatory Restrictiveness Index

Законодательством предусмотрены отраслевые стимулы для ПИИ (главным образом, налоговые льготы), в том числе в промышленности, фармацевтике, гостиничном бизнесе и добывающей отрасли. Компании, работающие в особых экономических зонах (ОЭЗ), также пользуются налоговыми и таможенными льготами. Сейчас в стране двенадцать ОЭЗ, у некоторых из них - отраслевая направленность (фармацевтика, спорт, сельское хозяйство, туризм). Хотя ОЭЗ определены довольно четко, применение национальных законов в этих зонах вызывает сомнения. Проблема не ограничивается Узбекистаном, и по всему региону вопрос иерархии права (то есть четкого понимания того, как национальные законы взаимодействуют с нормами ОЭЗ) создает неопределенность в правовой среде предпринимательства. По данным ТПП, обсуждаются планы по реформированию этих зон, уточнению их задач и пересмотру стимулов.

Узбекистан должен обеспечить исполнение нового инвестиционного законодательства

В Узбекистане есть относительно сильные механизмы защиты инвесторов, и формально большинство отраслей экономики открыты для инвестиций. С принятием нового закона «Об инвестициях»

правительство должно сосредоточить усилия на эффективном исполнении правовых норм для инвесторов.

Все больше отраслей экономики открываются для иностранных инвесторов, и обеспечение надлежащего исполнения законодательства должно стать приоритетом правительства. Это предполагает скоординированные усилия, направленные на развитие потенциала государственных органов и расширение возможностей МИВТ для содействия соблюдению законов с учетом потребностей инвесторов.

Недавно при МИВТ было создано Агентство по привлечению инвестиций (АПИ), которое может стать отправной точкой для инвесторов и информировать их о нормативных требованиях и последних изменениях, а также помогать им с соблюдением таких требований. Стабильное положение задействованных лиц является основным фактором эффективных инвестиционных отношений, о котором часто упоминают инвесторы.

Эффективные АПИ в странах-участницах ОЭСР, таких как Турция и Ирландия, активно привлекают инвестиции и являются центрами знаний для инвесторов, проводят рекламные мероприятия и вносят вклад в создание репутации. АПИ Узбекистана может не ограничиваться информационными услугами и предоставлять инвесторам консультации и постинвестиционное обслуживание, включая нормативное сопровождение, путем координации с другими органами, в частности, налоговыми и разрешительными, для сокращения числа контактов и сомнительных административных процедур.

Указом президента от 19 июля 2021 года (УП-6264) создано Агентство стратегического развития Узбекистана**.** Указом учреждены:
Агентство стратегического развития (Агентство);
Совет Агентства под председательством Президента;
Внебюджетный фонд поддержки Агентства стратегического развития,

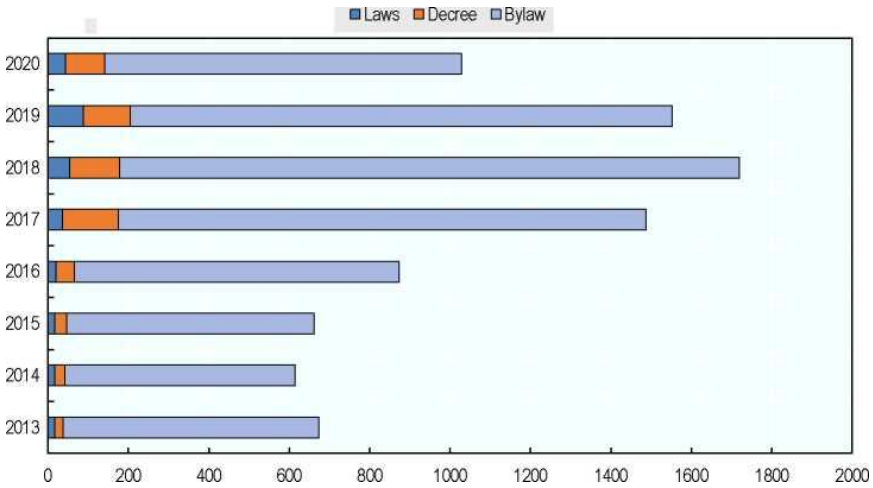
без образования юридического лица при Агентстве. Одной из основных задач Агентства является изучение стратегических вопросов привлечения инвестиций и реализации проектов в разрезе отраслей и регионов, определение перспективных отраслей и направлений инвестиционной деятельности.

Также правительству следует работать над дальнейшей отменой отраслевых ограничений для инвесторов, в том числе в сфере финансовых и профессиональных услуг. Кроме того, точную информацию об ограничениях можно опубликовать на инвестиционном интернет-портале. По мере предоставления инвесторам доступа в отрасли, где сейчас доминируют госпредприятия, потребуется определить условия приватизации с привлечением зарубежных инвесторов.

Приоритет №2: рационализировать и консолидировать законодательство в сфере предпринимательства, упростить разрешительные процедуры для местных предприятий и предпринимателей

Существенные изменения правовой базы затронули не только сферу ПИИ, но были также направлены на содействие развитию отечественного частного сектора. Однако стремительный темп изменений мешает компаниям соблюдать законодательство, а административным органам - приводить его в исполнение, что создает неопределенность и подрывает доверие в деловых кругах. Из-за частых кадровых перестановок в государственных структурах новые правовые нормы вводятся в действие медленнее, чем хотело бы правительство. К примеру, в 2017-2019 годах наблюдалось стремительное увеличение количества постановлений правительства, законов и президентских указов (см. рисунок 7).

Рисунок 7. С 2017 года объем новых законов значительно вырос



Источник: оценка ОЭСР, основанная на данных правового интернет-портала Узбекистана www.lex.uz[24]

Масштаб изменений и реформаторских усилий ставит перед правительством две важные задачи. Во-первых, необходимо убедиться, что все новые законы и подзаконные акты не ведут к созданию непоследовательной и противоречивой правовой базы для предприятий и инвесторов. Таким образом, правительство должно собрать все нововведения в едином правовом акте, например, как это сделал Казахстан, принявший в 2015 году Предпринимательский кодекс. Единый, согласованный законодательный акт будет обладать преимущественной силой и отменит все противоречивые подзаконные акты. Еще один способ, который поможет предотвратить «разбухание» правовой базы - использование принципа «плюс один, минус несколько» или механизмов регуляторной гильотины, которые успешно применяются в нескольких странах ОЭСР. Так, используя данные механизмы, Южная Корея упростила законодательство в конце 1990-х годов. Процесс упрощения возглавил кабинет премьер-министра, вдвое сокративший количество правовых норм в течение года при участии ключевых министерств. В Великобритании действует метод «плюс один, минус два» для профилактики «разбухания»

правовой базы, а именно: государственные органы должны отменить два действующих правовых акта при принятии нового, если он влияет на исполнение UK. Данный метод помогает странам «чистить» правовую базу от устаревших законов, хотя, конечно, в первую очередь внимание уделяется количеству, а не качеству и эффективности правовых норм.

Во-вторых, важно отметить, что у правительства на момент подготовки данного отчета не было четкого определения МСП. В этом отношении правительству в числе прочих организаций помогает ЕБРР, и сейчас правительство разрабатывает проект нового предпринимательского кодекса, который может решить вопрос определений. Сбор качественных данных о МСП страны и частном секторе в более широком смысле является главным шагом на пути к улучшению законодательства, которое должно отражать реальные условия деятельности предприятий и варианты их существования и функционирования на территории Узбекистана.

В-третьих, необходимо подумать об обеспечении исполнения законодательства, регулирующего предпринимательскую деятельность. Бизнес-ассоциации и инвесторы регулярно сообщают ОЭСР о неисполнении принятых законов и непоследовательном применении президентских указов. Министерство юстиции изменило процесс законотворчества и теперь практикует более открытый подход, сотрудничая с отраслевыми министерствами, структурами и предприятиями, но не менее важно обсуждать поправки в законы с ключевыми институтами, такими как Министерство финансов и ассоциации предпринимателей (помимо ТПП). Вместе с тем, существенные поправки должны приниматься при участии государственных служащих, обладающих соответствующей квалификацией. По мере того как ожидания частного сектора относительно государственных услуг меняются, возможности

исполнительных органов должны отвечать спросу, а государственные служащие на операционном уровне должны обладать полномочиями для принятия решений в соответствии с законом.

Наконец, меры экономической поддержки, введенные государством в ответ на пандемию COVID- 19, необходимо тщательно пересмотреть при подготовке плана по восстановлению, иначе проблемы могут усугубиться. Для поддержки предприятий правительство приняло ряд адресных мер по преодолению кризиса, которые, тем не менее, могут вызвать «перегрузку» правовой среды и условий деятельности бизнеса, если не уделить им должного внимания. Таким образом, при подготовке плана по восстановлению следует пересмотреть уже принятые меры, чтобы сохранить в силе или оптимизировать те из них, которые оказались наиболее полезными для поддержки предпринимательства, и отказаться от тех, которые были обусловлены экстренной ситуацией.

Для содействия исполнительному процессу можно использовать два механизма. Для начала, все процедуры в недавно созданных физических многофункциональных центрах можно полностью автоматизировать с помощью цифровых средств, в частности, это касается процедур выдачи лицензий и разрешений. Самые важные процедуры должны быть доступны в физических и электронных МФЦ. Показателен в данном случае опыт Грузии, где все ключевые регулятивные и административные процедуры были интегрированы в МФЦ, все заявки рассматриваются в едином центре обслуживания, а различные структуры представлены в одном месте, что обеспечивает координацию их действий. Определяющим значением для выявления и решения наиболее острых проблем обладают отчеты бизнес-омбудсмена по результатам опроса предприятий. Регулярный обмен с государственными органами и прозрачная отчетность на сайте омбудсмена могут поддержать этот процесс при активном участии

предпринимательских объединений. Так, совет бизнес-омбудсмена Украины уже давно применяет эффективные и прозрачные процедуры расследования и отчетности, чтобы выявлять проблемы, предлагать решения и контролировать исполнение правительством рекомендаций.

Правительство может опираться на опыт применения цифровых технологий и уроки, полученные во время пандемии COVID-19, для дальнейшего ускорения программ по внедрению цифровых технологий. Некоторые страны - участницы ОЭСР использовали цифровые технологии для обеспечения доступа к электронным государственным услугам или для оказания предприятиям прямой поддержки и содействия им в переходе на дистанционную работу, как например, в Корее .

Приоритет №3: обеспечить предсказуемость изменения налоговых требований, усовершенствовать налоговое администрирование для малого бизнеса

Несмотря на улучшения в Налоговом кодексе (НК) в 2019 году, компании в Узбекистане по- прежнему считают систему налогообложения одним из самых серьезных препятствий для развития частного сектора и инвестиций. В настоящее время правительство реализует масштабную налоговую реформу и собирается принять новый НК в 2020 году. Проект НК был опубликован для обсуждений в сентябре 2019 года, но последних редакций в открытом доступе нет. Внедрение цифровых технологий стало важным шагом процесса модернизации налогового администрирования. Теперь подавать декларации и платить налоги, включая НДС, можно онлайн .

Ставки налогообложения снизились и остаются низкими, но текущие реформы налогообложения создают неопределенность для инвесторов

Новый НК, вступивший в силу 1 января 2020 года, значительно изменил налоговые требования к отечественным и иностранным компаниям в Узбекистане. Был отменен ряд обременительных

требований, например, о взносах в различные государственные целевые фонды. Вместе с тем, другие требования теперь регулируются определенными подзаконными актами («О государственном долге», «О недрах») или другим законодательством (закон «О государственном бюджете»). Для повышения прозрачности и эффективности с января 2020 года все компании должны подавать электронные налоговые декларации, а излишне уплаченные налоги возвращаются Центральным банком с процентами. Новый НК также предусматривает ряд исключений для частного сектора. Например, установлена нулевая ставка налога на прибыль для производителей сельскохозяйственной продукции, социальных предприятий и компаний, производящих товары на экспорт, при объеме экспорта более 15% от общего оборота .

Налог на прибыль предприятий был увеличен с 12 до 15 % для обычных предприятий и до 20% для банков, а НДС сократился с 20 до 15 %. В широком смысле, налоговые ставки значительно упростились: например, ставка налога на дивиденды снизилась с 10 до 5 %, а вместо переменной ставки налога на прибыль (около 7%) установлена фиксированная на уровне 12%.

Не менее важным, чем изменение ставок, является метод расчета налогов. Если раньше налоговые обязательства рассчитывались по объему продаж, то теперь - на основании прибыли. Также правительство избавило работодателей и наемных рабочих от многих социальных взносов и сборов. Благодаря этим мерам налоговое бремя предприятий и работников значительно снизилось.

Также в новом НК предусмотрен упрощенный режим налогообложения для МСП, направленный на устранение давних проблем, препятствующих росту и легализации. Правительство ввело пороговый оборот, по которому определяется право МСП на применение упрощенного режима. Упрощенный режим применяется к компаниям с доходом менее 1 млрд узбекских сумов (125 000 долларов

США). Режим предусматривает ежеквартальные платежи по ставке 4% от выручки. Предприятия, работающие по упрощенной системе, освобождены от уплаты НДС, но могут добровольно зарегистрироваться в качестве плательщика НДС.

Новый Налоговый кодекс стандартизирует налоговые льготы для иностранных инвесторов. Акционерное общество с долей иностранного участия более 15% (или 33% для других типов компаний) освобождается от налога на прибыль и налога на имущество на три года при инвестициях в размере 0,3-3 млн долларов США, на пять лет при размере инвестиций 3-10 млн долларов США и на семь лет при инвестициях свыше 10 млн долларов США. Кроме того, все эти компании на два года освобождаются от уплаты таможенных пошлин в целях ввоза имущества. Еще два изменения, внесенные в предыдущий НК в 2019 году, остаются в силе и касаются отраслей, которые с учетом приватизационного потенциала интересуют инвесторов. Отменен налог на сверхприбыль в отраслях, связанных с производством цемента, акцизы на нефтепродукты значительно снизились, а акциз на природный газ сократился с 25 до 15 % в 2019 году.

Также НК устанавливает новые налоговые льготы для компаний, расположенных в свободных экономических зонах (СЭЗ). Всего таких зон 22, а основная их часть - на востоке страны. Эти зоны в равной мере открыты для отечественных и иностранных инвесторов. Все компании, расположенные в СЭЗ, освобождены от земельного налога, а также налогов на прибыль и на имущество сроком на три года, если размер инвестиций составляет 0,3-3 млн долларов США, на пять лет при инвестициях в размере 3-5 млн долларов США, на семь лет, если инвестиции составляют 5-10 млн долларов США, на десять лет для инвестиций более 10 млн долларов США. Также правительство предприняло усилия по улучшению доступности информации для компаний, заинтересованных в СЭЗ, и реализовало специальную

платформу по адресу www.sez.gov.uz на английском, русском и узбекском языках.

Необходимо повышать предсказуемость налоговых требований и внедрять электронные процедуры

Поддержать развитие предприятий поможет обеспечение предсказуемости налоговых требований. В последние годы, до принятия нового НК в 2020 году, налоговое законодательство страны часто менялось, и иностранные инвесторы регулярно жаловались на непредсказуемость. Хотя такие платформы, как Совет иностранных инвесторов, дают крупным международным компаниям возможность высказаться в ходе обсуждений, иностранные инвесторы все равно сообщают о нехватке информации о будущих требованиях. Аналогичным образом, в конце 2019 года отечественные компании были по-прежнему плохо осведомлены о новом кодексе, несмотря на серию очных и виртуальных общественно-государственных обсуждений. Правительство должно тщательно оценивать влияние последних изменений перед тем, как вводить новые налоговые требования, и планировать изменения с учетом опыта частного сектора, чтобы предприятия могли адаптироваться.

Действующий упрощенный режим налогообложения для малых предприятий также можно пересмотреть. Хотя многие предприятия остаются на упрощенном режиме, около 22 000 компаний, которые могут применять упрощенную систему налогообложения (УСН), перешли на стандартный режим, что указывает на недочеты УСН и создает большие проблемы для налогового администрирования. Освобождение МСП от уплаты НДС при упрощенном режиме препятствует взаимодействию с поставщиками и заказчиками, которые платят НДС. Таким образом, необходимо пересмотреть условия упрощенного режима и систему исчисления НДС.

Казахстан автоматизировал налоговые процедуры, и теперь все

налоговые декларации подаются в электронном формате . Опираясь на этот пример, Узбекистан может автоматизировать налоговые процедуры для МСП, чтобы сократить физические контакты с налоговыми органами и преодолеть бюрократизм.

Налоговые меры, введенные для поддержки предпринимательства с началом пандемии COVID-19, необходимо пересмотреть или отменить, чтобы не создавать дополнительную неопределенность

Во время пандемии COVID-19 правительство ввело временные бюджетные меры для упрощения условий ведения бизнеса. Сюда относится отсрочка по уплате налогов для большинства МСП и ИП, мораторий на налоговые проверки и процедуры банкротства, перенос планового повышения налоговых ставок, увеличение сроков представления налоговых деклараций, упрощение расчета НДС и налоговых требований для МСП, временная отмена акцизного налога и таможенных пошлин на импорт отдельных базовых потребительских товаров (источник).

Если эти меры помогают ослабить административную нагрузку на компании в период экономического спада, они должны сохранить свой временный характер и не выходить за пределы этого периода, по крайней мере, без тщательной оценки. В частности, мораторий на налоговые проверки не может заменить масштабную реформу налогового администрирования, важным компонентом которой является автоматизация по примеру Казахстана.

Подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить, что проведен многосторонний анализ инвестиционной привлекательности со стороны международных организаций:

- ЮНКТАД опубликовал доклад о мировых инвестициях 2021 года, в котором показано пагубное влияние пандемии на страны СНГ, в частности, Узбекистана;

- предложено использование международного проектного

финансирования как главного инструмента восстановления инвестиционного потенциала страны;

- проведен анализ отчета «Оценка финансирования для республики Узбекистан», подготовленного в рамках реализации совместного проекта Программы развития ООН и Министерства финансов РУ. При этом содействие ПРООН Узбекистану направлено на оказание помощи Правительству в ускорении реформ в устойчивом экономическом развитии, причем особое внимание имеет заключение инвестиционных договоров, что способствует улучшению инвестиционной привлекательности;

- в работе использован отчет «Совершенствование правовой среды предпринимательства в странах Центральной Азии», разработанный ОЭСР, при этом выделены приоритетные области для проведения реформ в инвестиционном регулировании. Выделены 3 приоритета:

- обеспечение надлежащей реализации новых законов об инвестициях, снятие ограничений для иностранных инвесторов;

- законодательство должно быть рациональным в сфере предпринимательства, упростить процедуры в отношении отечественных производителей;

- обеспечить предсказуемость изменений в налоговой системе, прежде всего, для малого бизнеса.

3.2. Решение проблем инвестиционной сферы в посткоронавирусный период в экономике Узбекистана.

Узбекская экономика пострадала в значительно меньшей степени, чем экономики большинства стран мира. В 2020 году экономики практически всех стран мира жестоко пострадали от коронавируса. Пандемия также негативно отразилась на развитии экономики Узбекистана, но благодаря оперативно принимаемым правительственным мерам по ее поддержке, узбекская экономика

пострадала в значительно меньшей степени, чем экономики большинства стран мира. Положительные темпы роста сохранились, но снизились с 5,6% в 2019 году до 1,6% в 2020году.

В это связи, большое значение имеет создание условий по активизации инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана. Постановлением Президента от 28 декабря 2020 г. Утверждены меры по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021–2023 годы, которая включает:

- сводные прогнозные параметры освоения капитальных вложений в 2021–2023 гг., а также прогнозные параметры освоения и привлечения инвестиций и кредитов в 2021–2023 гг., предусматривающие освоение централизованных и нецентрализованных инвестиций в размере 928,7 трлн сумов, в том числе $37,5 млрд иностранных инвестиций;
- адресную программу ввода крупных производственных объектов и мощностей в 2021 году, предусматривающую создание 226 новых производственных мощностей и более 34 тыс. рабочих мест.[25].

На наш взгляд, необходимо акцентировать внимание на направления, по которым необходимо активизировать инвестиционную привлекательность как главного катализатора экономического роста страны.

В Узбекистане есть относительно сильные механизмы защиты инвесторов, и формально большинство отраслей экономики открыты для инвестиций. С принятием нового закона «Об инвестициях» правительство должно сосредоточить усилия на эффективном исполнении правовых норм для инвесторов. Все больше отраслей экономики открываются для иностранных инвесторов, и обеспечение надлежащего исполнения законодательства должно стать приоритетом правительства. Это предполагает скоординированные усилия, направленные на развитие потенциала государственных органов и

расширение возможностей МИВТ для содействия соблюдению законов с учетом потребностей инвесторов. Недавно при МИВТ было создано Агентство по привлечению инвестиций (АПИ), которое может стать отправной точкой для инвесторов и информировать их о нормативных требованиях и последних изменениях, а также помогать им с соблюдением таких требований. Стабильное положение задействованных лиц является основным фактором эффективных инвестиционных отношений, о котором часто упоминают инвесторы.

Эффективные АПИ в странах-участницах ОЭСР, таких как Турция и Ирландия, активно привлекают инвестиции и являются центрами знаний для инвесторов, проводят рекламные мероприятия и вносят вклад в создание репутации. АПИ Узбекистана может не ограничиваться информационными услугами и предоставлять инвесторам консультации и постинвестиционное обслуживание, включая нормативное сопровождение, путем координации с другими органами, в частности, налоговыми и разрешительными, для сокращения числа контактов и сомнительных административных процедур.

Также правительству следует работать над дальнейшей отменой отраслевых ограничений для инвесторов, в том числе в сфере финансовых и профессиональных услуг. Кроме того, точную информацию об ограничениях можно опубликовать на инвестиционном интернет-портале. По мере предоставления инвесторам доступа в отрасли, где сейчас доминируют госпредприятия, потребуется определить условия участия иностранных инвесторов в процессе приватизации.

После пандемии COVID стабильный и прозрачный инвестиционный режим станет главным условием привлечения новых инвесторов, удержания существующих и защиты государственных активов

В последние годы, несмотря на текущие реформы, приток ПИИ в

Узбекистан и другие страны Центральной Азии снижался, что сдерживало реализацию национальных стратегий развития. Долгосрочные экономические последствия COVID-19 могут ухудшить сложившуюся динамику, поскольку глобальные потоки ПИИ в 2020 году по прогнозам сократятся на 30%. В связи с этим планы по восстановлению должны предусматривать укрепление инвестиционных режимов для привлечения ПИИ в «правильные» отрасли, сохранения активов стратегического назначения и обеспечения долгосрочной устойчивости экономики.

Инвестиционный ландшафт после пандемии характеризуется снижением заинтересованности инвесторов в молодых рынках, что в свою очередь повышает риск хищнического отношения к стратегически важным активам, тем более с учетом роста долговой нагрузки. Сейчас, когда правительство приступило к реализации программы ускоренной приватизации, инвестиционная политика в Узбекистане должна защищать экономику от хищений и агрессивного поглощения важных активов.

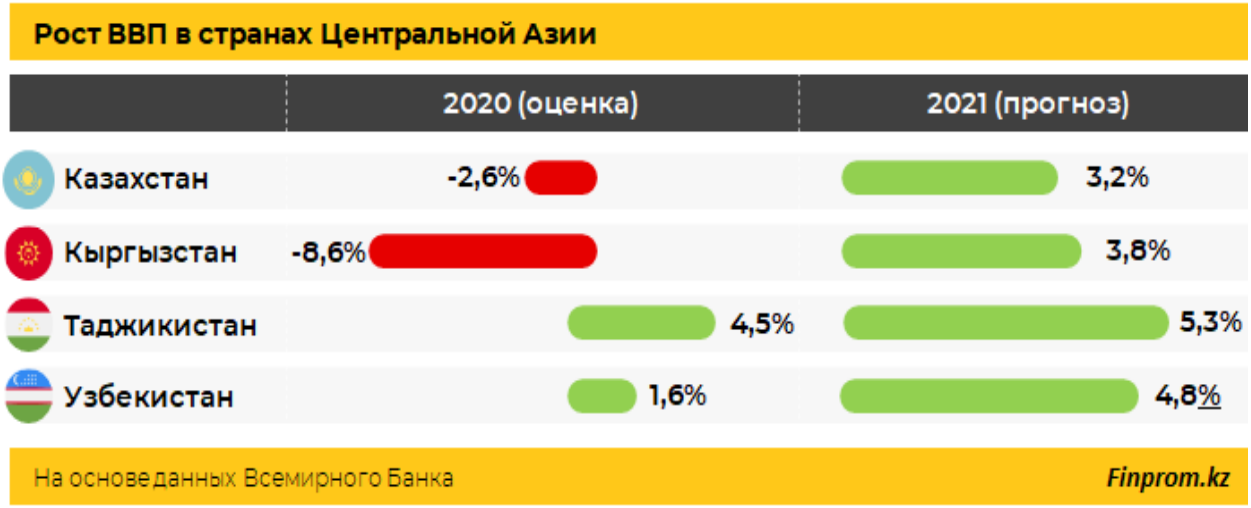
Только жесткий инвестиционный режим и тщательная проверка инвесторов позволят привлечь необходимый объем ПИИ и гарантировать долгосрочный рост. Во-первых, требуется привести в исполнение новый закон и отменить оставшиеся отраслевые ограничения, чтобы удержать существующих инвесторов и обеспечить стабильное финансирование перспективных активов. Во- вторых, следует укреплять инвестиционный режим и повышать его прозрачность для привлечения новых инвесторов и создания устойчивой и безопасной инвестиционной среды. Важность этого возрастает в свете реализации правительством программы ускоренной приватизации.

Согласно прогнозам Всемирного банка, в 2021 году мировая экономика увеличится на 5,6% после спада в 2020 году на 3,5%. В

странах Центральной Азии также прогнозируется рост — на 3,7% за год.[26]. Наибольший рост экономики прогнозируется у Узбекистана (+4,8%) и Таджикистана (+5,3%).

Как отмечают эксперты международных институциональных компаний, ключевым фактором восстановления экономики после кризиса в странах Центральной Азии является привлечение инвестиций.

Диаграмма2.



«Сегодня страны Центральной Азии активно конкурируют между собой, улучшая инвестиционный климат, что положительно сказывается на репутации региона. В последние годы достаточно высокие результаты демонстрирует Узбекистан. Так, в «докоронакризисном» 2019 году ***Узбекистан стал лидером по росту притока притока иностранных инвестиций.*** *За год сумма внешних инвестиций увеличилась сразу в 2,3 раза и составила $4,2 млрд. Привлекают инвесторов в Узбекистане* ***нефтепереработка, нефтедобыча и химическая промышленность****. Наибольшую заинтересованность показали Китай, Германия, США, Россия.*

. Диаграмма 3.



. *На основе данных НБ РК, Госкомстата РУ, Национального статистического комитета КР, НБ Таджикистана*

Отмечается также, что в Узбекистане предпринимаются беспрецедентные меры по дальнейшему формированию благоприятного инвестиционного климата и повышению инвестиционной привлекательности, которые способствуют увеличению притока иностранных инвестиций. Эти меры позволили стране улучшить свою позицию в международном рейтинге по лёгкости ведения бизнеса Doing business: в 2020 году **Узбекистан поднялся на 7 позиций и занял 69-е место, что является одним из лучших показателей в регионе.**

В рейтинге отмечено, что Узбекистан добился больших успехов в улучшении как минимум четырёх основных индикаторов. *«Так, страна усилила защиту миноритарных инвесторов за счёт увеличения прав акционеров и их роли в основных корпоративных решениях, уточнения структур собственности и увеличения корпоративной прозрачности. Также упростили уплату налогов, объединив два вида, и стимулировали трансграничную торговлю, введя проверки на основе оценки рисков и упростив требования к импортным документам»,*

В то же время, Казахстан улучшил свою позицию в рейтинге с 28-го до 25-го места — это лучший результат в регионе, хотя по скорости развития и привлечения инвестиций страна уступает Узбекистану. По состоянию на 1 января 2021 года сумма накопленных инвестиций в

период пандемии и кризиса в странах Центральной Азии выросла на 6,7%. **Наибольший рост накопленных иностранных инвестиций наблюдается в Узбекистане (+29,8%)**. В Казахстане рост составил всего 3,6%, в Таджикистане — 1,6%.

Диаграмма4.



На основе данных НБ РК, НБ Таджикистана, ЦБ РУ, НБ КР

Согласно прогнозу МИВТ на 2021 год, объем иностранных инвестиций составит $10,5 млрд, из которых $7,6 млрд составят прямые иностранные инвестиции.

В Министерстве инвестиций и внешней торговли состоялся брифинг, посвященный анализу результатов инвестиционной и внешнеторговой деятельности Узбекистана в 2020 году и обсуждению приоритетных задач на 2021 год.

По итогам 2020 года объем прямых иностранных инвестиций в основной капитал составил 6,6 млрд долларов с темпом роста в 101,5% по отношению к показателям аналогичного периода 2019 года. В рамках Инвестиционной программы реализовано 197 проектов, что позволило создать 38 тысяч рабочих мест. Помимо этого, в рамках региональных инвестиционных программ было реализовано 10 586 проектов на общую сумму 59,1 трлн сумов, что позволило создать 131,5 тысячи новых рабочих мест.

Также были рассмотрены показатели внешнеторговой деятельности – в том числе было озвучено, что по итогам 2020 года объем экспорта составил 15,1 млрд долларов. При этом были налажены

экспортные поставки 47 видов новых видов продукции и освоены новые перспективные рынки в ряде стран.

Также в ходе брифинга руководство Министерства поделилось планами на предстоящий год, подробно рассказав о приоритетных задачах в ближайшей, средне- и долгосрочной перспективах, новых принципах и механизмах работы и раскрыв информацию об ожидаемых показателях инвестиционной и внешнеторговой деятельности в 2021 году.

Так, согласно прогнозу, объем иностранных инвестиций составит 10,5 млрд долларов, из которых 7,6 млрд долларов составят прямые иностранные инвестиции, а также будут введены в эксплуатацию 226 крупных и промышленных проектов, имеющих высокую экономическую значимость, что позволит создать 34 тысячи рабочих мест.

МИВТ обнародовал информацию об объемах инвестиций на душу населения

В рамках региональных инвестиционных программ намечено освоение 94,8 трлн сумов и ввод 7106 инвестиционных проектов, в результате которых будут создано около 162 тысяч новых рабочих мест.

В данном контексте было озвучено, что в текущем году будут проведены изучение структуры импорта Республики, стран СНГ, Центральной и Южной Азии, Турции, Южной Кореи и Китая, а также детальный анализ инвестиционного и промышленного потенциалов отраслей и регионов. Сопоставление данных показателей позволит по-новому подойти к разработке инвестиционных предложений и обеспечить высокий экономический эффект от реализации данных проектов.

Также было озвучено, что в 2021 году ожидаемый объем экспорта составит более 17 млрд долларов, что будет обеспечено за

счет существенного наращивания экспортных поставок в таких сферах как сельское хозяйство, текстильная, шелководческая и электротехническая отрасль и др. При этом планируется вовлечь в экспортную деятельность более 2 тысяч новых предприятий и наладить экспорт 120 новых видов готовой продукции.

Предусматривается использование новых механизмах работы по оказанию практической поддержки предпринимателям и экспортерам, которую планируется внедрить в 2021 году. В частности, речь зашла о системе ежедневного мониторинга реализации инвестиционных проектов и создании системы еженедельной отчетности об их текущем состоянии в разрезе отраслей и регионов с возложением личной ответственности за их своевременный ввод в эксплуатацию на заместителей министра инвестиций и внешней торговли, руководителей соответствующих отраслевых ведомств и органов местной власти.

Обобщая вышеизложенный материал, необходимо отметить следующие его моменты:

- экономика Узбекистана за время пандемии пострадала в меньшей степени, чем экономики большинства стран мира. В экономической литературе существует мнение, что это произошло за счет диверсификации производства и развития теневой экономики, на наш же взгляд это неверное суждение, так как Правительство страны с первых же дней пандемии приняло ряд кардинальных мер по сохранению экономики страны, выделения средств на здравоохранение, поддержки отечественных производителей через различные экономические рычаги хозяйствования;

- теперь же в посткоронавирусный период поставлена главная стратегическая цель – восстановление экономики, в которой должны быть использованы механизмы защиты инвесторов, в стране создано

Агенство по привлечению инвестиций (АПИ), которое должно стать основой для реформирования инвестиционного процесса в стране;

- как отмечают эксперты международных компаний, ключевым фактором восстановления экономики после глобального экономического кризиса является привлечение инвестиций. В этой связи, в Узбекистане создаются условия по дальнейшему формированию инвестиционного климата, повышению инвестиционной привлекательности. МИВТ республики, проведя анализ инвестиций и внешнеторговой деятельности в 2020 году, определило приоритетные задачи на 2021 год, где основное внимание уделяется росту объема экспорта страны, вовлечения новых предприятий в экспортную деятельность.

IV ГЛАВА. РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ – СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УЗБЕКИСТАНА

4.1. Региональная инвестиционная привлекательность: сущность, необходимость и роль в экономике страны.

Развитие экономики региона немыслима без вложения инвестиционных ресурсов. Под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта . Следует отметить, что движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии - «инвестиционные ресурсы - вложение средств» - является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия - «вложение средств - результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух

необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи [27].

Подходы к определению инвестиционной привлекательности

Первичным этапом разработки любого инвестиционного проекта является сбор всей необходимой информации и ее комплексный анализ, в ходе которого осуществляется оценка возможности размещения объекта инвестирования в том или ином регионе, т.е. проводится оценка инвестиционной привлекательности региона. Иначе говоря, оценка инвестиционной привлекательности является определяющим аспектом любого инвестиционного решения.

В зарубежной научной литературе превалируют два основных подхода к определению этой экономической категории. Представители первого из них придерживаются точки зрения о синонимичности понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность». Так, например, сторонниками данного подхода являются аналитики рейтингового агентства «Эксперт». Инвестиционный климат они оценивают двумя составляющими - инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском, те же переменные определяют и инвестиционную привлекательность [28]. Этой точки зрения придерживается и ряд других авторов. Так, например, Бурым Н.М. при оценке инвестиционного климата России и инвестиционной привлекательности регионов использует одни и те же составляющие - инвестиционный риск и инвестиционный потенциал [29].

Сторонники второго подхода разделяют два этих понятия, причем можно выделить несколько различных вариантов их определения. Так, по мнению Ройзмана И., Гришиной И., Шахназарова А. инвестиционный климат страны является наиболее обобщающей характеристикой инвестиционных процессов и представляет собой сложившуюся в течение ряда лет совокупность различных социально-

экономических, природных, экологических, политических и других условий, определяющих масштабы (объем и темпы) привлечения инвестиций в основной капитал страны [30]. Выбор такого метода изучения инвестиционного климата они обосновывают следующими положениями.

В каждом регионе, с одной стороны, объективно существуют некоторые заданные условия и предпосылки для осуществления инвестиционной деятельности (например, в виде природных богатств, географического положения, состояния производственной и социальной инфраструктуры, политической стабильности и др.) и, с другой стороны, имеет место субъективная деятельность инвесторов по использованию этих объективно существующих условий и предпосылок, т.е. по осуществлению инвестиций в основной капитал региона. При этом в каждом регионе не только интенсивность объективных факторов инвестирования определяет интенсивность его субъективных факторов, но и, наоборот, происходит воздействие осуществляемой в регионе инвестиционной деятельности на формирование объективных условий и предпосылок для ее осуществления. Таким образом, степень благоприятности инвестиционного климата региона определяется совокупным воздействием объективных и субъективных факторов инвестирования.

Объективная, или заданная, составляющая инвестиционного климата региона - это его инвестиционная привлекательность, которая представляет собой совокупность различных объективных возможностей и ограничений, обусловливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. Интенсивность же привлечения инвестиций в основной капитал региона, или инвестиционная активность в регионе, представляет собой вторую, субъективную составляющую инвестиционного климата региона.

В свою очередь в составе инвестиционной привлекательности

региона выделяются также две составляющие: объективные возможности региона по привлечению инвестиций представляют собой инвестиционный потенциал региона, а объективные ограничения, препятствующие реализации таких возможностей, - это разнообразные региональные инвестиционные риски, наличие которых определяет вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона .

Примерно аналогичной позиции придерживаются Агаев А.А., Бакланова Ю.О., Скопина И.В. и ряд других авторов. Под инвестиционным климатом ими понимается среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Инвестиционный климат характеризуется сочетанием инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Инвестиционная привлекательность определяется как система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обусловливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в страну, регион. Она формируется из двух компонент:

1) Уровня инвестиционного потенциала и 2) уровня некоммерческих инвестиционных рисков, который обусловливается внешней по отношению к инвестору макроэкономической и региональной ситуацией.

Инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность связаны между собой, т.е. инвестиционная привлекательность - обобщенный фактор признаков, а инвестиционная активность - зависимый от него результат. Высокий уровень взаимообусловленности текущей инвестиционной привлекательности с текущей инвестиционной экономической активностью дает возможность определить перспективную инвестиционную активность [31].

Аникеева А. считает некорректным сравнивать понятия «привлекательность» и «климат» по тому, что является более широким понятием,

а что более узким, хотя они и связаны между собой: чем более благоприятно складывается климат в регионе, тем более привлекательным он является для инвесторов [32].

Алексеева В.В. расширяет состав факторов инвестиционной привлекательности, включая, наряду с инвестиционным потенциалом, социально-политическую и экологическую безопасность для инвесторов. Названные виды безопасности учитывают уровни бедности, преступности, безработицы, экологической загрязненности, конфликтности трудовых отношений, политической стабильности, а также отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики [33].

Еще одна точка зрения на инвестиционную привлекательность выдвинута Самогородской М.И., которая трактует ее как объем инвестиционных вложений, который может быть привлечен в экономическую систему, исходя из присущего ему инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска в нем. Существует обратно пропорциональная зависимость между инвестиционной привлекательностью и риском в этой сфере деятельности. [34].

Таким образом, краткий анализ различных подходов к определению понятия «инвестиционная привлекательность» говорит о том, что единой позиции среди ученых нет, при этом существуют многочисленные попытки обобщения различных точек зрения.

1. Особенности оценки инвестиционной привлекательности экономики региона

Исходя из вышеприведенной сущности инвестиционной привлекательности экономики региона для прямых иностранных инвестиций следует отметить, что ее оценка в содержательном плане имеет следующие основные особенности:

А) субъективность оценки инвестиционной привлекательности экономики региона. Если инвестиционная привлекательность

экономики региона как экономическая категория имеет объективный характер, то ее оценка потенциальным инвестором всегда субъективна и определяется его восприятием с точки зрения возможности достижения своих стратегических целей, в число которых могут входить:

- овладение некоторым ограниченным ресурсом (сырьевые ресурсы, рынки сбыта, территория, энергия, потребители и др.);
- выдвижение и формирование собственных стандартов на продукцию или услуги;
- достижение монопольного положения в отрасли;
- ослабление (ликвидация) конкурентов, в т.ч. и потенциальных;
- защита вложенного капитала;
- овладение интеллектуальной собственностью;
- привлечение и сохранение высококвалифицированных кадров;
- привлечение союзников, создание разветвленной сети филиалов и др.[35]

В этой связи, поскольку цели инвестора в каждом конкретном случае субъективны, то и оценка инвестиционной привлекательности экономики региона всегда будет иметь субъективный характер.

Б) уникальность оценки. Оценка инвестиционной привлекательности региона как экономической системы в общем случае имеет объективную и субъективную составляющие. Первая составляющая отражает, с одной стороны, существующий инвестиционный потенциал, с другой, - риски, влияющие на уровень его реализации, с третьей - уровень активности иностранных инвесторов, осуществляющих прямые вложения в экономику региона. Вторая составляющая оценки инвестиционной привлекательности экономики региона характеризует систему предпочтений, которую выстраивает инвестор определенного типа, устанавливая «веса» важности отдельных объективных факторов. Таким образом, оценка

инвестиционной привлекательности экономики одного и того же региона в общем случае будет варьироваться у разных групп инвесторов (например, склонных к риску или избегающих его, от принадлежности объекта инвестирования к его субъекту).

в) оценка инвестиционной привлекательности экономики региона имеет комплексный характер, предусматривающий ее проведение с учетом как объективно складывающейся экономической ситуации, так и динамики ее изменения.

В зависимости от вида исходных данных оценка инвестиционной привлекательности экономики региона для прямого иностранного инвестирования может быть осуществлена **на основе трех основных подходов:**

- **объективного,** т.е. когда в основу оценки положены только статистические данные;
- **субъективного**, т.е. в случае применения модели, при которой определение основных составляющих инвестиционной привлекательности (параметров модели) осуществляется только экспертным путем;
- **объективно-субъективного**, предполагающего формирование модели на основе сочетания статистических данных и данных, полученных экспертным путем.

Весьма важным, по наш взгляд, является содержательный аспект инвестиционной привлекательности. Поскольку в современной экономической литературе существуют различные точки зрения о составе и значимости ее компонентов, то это предопределяет необходимость их более подробного рассмотрения.

Наиболее взвешенным и практически эффективным, по нашему мнению, является подход, при котором инвестиционная привлекательность рассматривается как совокупность факторов, сведенных в систему потенциалов различного характера. Так, например, Алексеева В.В. в число частных потенциалов

инвестиционной привлекательности региона включает производственно-финансовый, социальный, природно-географический потенциалы региона, а также его социально-политическую и экологическую безопасность, декомпозируя их на конкретные социальные, политические, экологические, природно-ресурсные характеристики; налоговый потенциал и бюджетное состояние; человеческий потенциал, продовольственную безопасность .

Однако, наиболее распространенной является точка зрения, согласно которой инвестиционная привлекательность рассматривается как диалектическая совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, при этом большинство авторов осуществляют членение инвестиционного потенциала региона на потенциалы более низкого уровня. Так, например, по мнению Скворцовой Н.А. инвестиционный потенциал региона в качестве составных частей включает производственный, финансовый, интеллектуальный, инновационный потенциалы [36]. По мнению американских ученых, частными потенциалами по отношению к инвестиционному потенциалу относятся материальные, трудовые, финансовые ресурсы, а также ресурсы инновационного характера [37]

Лушба А.Н. полагает, что инвестиционный потенциал региона включает в свой состав следующие потенциалы: 1) природно-географический; 2) трудовой; 3) производственный; 4) инновационный; 5) инфраструктурный; 6) потребительский; 7) финансовый; 8) потенциал государственного управления [38]. Другим интегральным компонентом инвестиционной привлекательности экономики региона является инвестиционный риск, включающий в свой состав ряд рисков частного характера. Развернутую версию данных частных рисков предлагают Скопина И.В., Бакланов Ю.О., Агаев А.А. По их мнению, инвестиционный риск характеризует вероятность потерь инвестиций и дохода от них. При этом они выделяют следующие виды риска: 1)

экономический; 2) финансовый; 3) политический; 4) социальный; 5) экологический; 6) криминальный; 7) законодательный .Таким образом, резюмируя результаты анализа основных подходов к определению инвестиционной привлекательности региона, мы присоединяемся к мнению Вершининой А.А., Бамбаевой Н.Я. полагающие, что наиболее продуктивным и содержательным является факторный подход, в рамках которого выделяются основные факторы, определяющие инвестиционную привлекательность.[39]

Подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить следующее:

- в инвестиционном процессе важное место занимает вложение средств в регион, в экономической литературе существуют 2 подхода к инвестиционному климату и инвестиционной привлекательности региона:

1 подход- сравнивает эти 2-е категории риском и потенциалом;

2 подход – разделяет понятия климата и привлекательности региона;

-оценивая инвестиционную привлекательность региона, выделены особенности его оценки: субъективность оценки инвестиционной привлекательности экономики региона, уникальность оценки, а также комплексность оценки привлекательности региона;

- автор придерживается мнения, что инвестиционная привлекательность региона – это совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

4.2. Особенности государственной политики в региональном инвестировании экономики Узбекистана.

Активная инвестиционной привлекательность является одним из самых эффективных инструментов развития и совершенствования экономики каждого государства. «Инвестиции должны быть адресными, экономически эффективными. Средства необходимо

направлять в зависимости от потенциала районов, от того, в каких предприятиях нуждается регион. Руководители областей по инвестициям должны выезжать за рубеж и привлекать инвестиции на конкретные проекты» [40].

Государству принадлежит значительная роль в формировании благоприятной инвестиционной среды в субъектах Республики Узбекистан. Многие регионы Узбекистана располагают соответствующим инвестиционным потенциалом, который может быть успешно реализован при поддержке государства. В условиях рыночной экономики каждое государство должно прилагать усилия для привлечения в первую очередь в сферу материального производства как отечественных, так и иностранных инвесторов. С этой целью разрабатывается и реализуется определенная инвестиционная политика, формируется соответствующий инвестиционный климат.

Зарубежные инвесторы очень заинтересованы в совершенствовании законодательной базы в инвестиционной сфере, так как его способствует ускорению инвестиционного процесса и повышению эффективности.

Эффективность инвестиционной политики в государстве во многом зависит от того, насколько при ее формировании учтены макроэкономический и региональные аспекты, согласованы и стратегически ориентированы на достижение общих экономических результатов интересы центра и регионов.

Инвестиционная политика государства является важнейшей составной частью общей экономической политики. Она представляет собой комплекс целей, задач, направлений и мероприятий, осуществляемых для активизации капиталовложений, оптимизации их структуры, повышения их эффективности [41].

Основываясь на стратегических целях укрепления роли регионов в процессе принятия управленческих решений с учётом их специфики,

местные органы власти Республики Узбекистан должны решать задачу определения и выбора своей модели организации инвестиционной деятельности на территории областей.

Цель инвестиционной политики – создание условий для эффективных вложений в экономику региона. Под эффективными вложениями обычно понимаются такие инвестиционные вложения, которые помимо платы за риск инвестиций позволяют получить приемлемую для инвестора и для региона, принимающего инвестиции, экономическую выгоду в виде, например, прибыли от инвестиций или ускорения социально-экономического развития. В этой связи, основным критерием для инвестора будет являться ожидаемая доходность на вложенный капитал в сопоставлении со степенью риска, а для региона ускорение социально-экономического развития, улучшения экономических показателей и в том числе, – повышение бюджетной эффективности региона.

Повышение бюджетной эффективности региона – положительное изменение регионального бюджетного сальдо, то есть либо инвестиции должны привести к росту доходов, либо к снижению расходов регионального Бюджета [42].

В настоящее время государственная инвестиционная политика страны стала важным фактором, способствующем углублению инвестиционного процесса.

Характер инвестиционной политики определяется степенью государственного вмешательства в экономические процессы, степенью увязки данной политики с иными государственными институтами, к которым относятся налоговая, финансово-кредитная, лицензионная и ценовая политика, политика занятости, привлечения иностранных инвестиций, правовое поле и общий административный уклад.

В Узбекистане принимаются комплексные меры по дальнейшей активизации инвестиционной политики, направлены на использование

таких рычагов, которые способствуют ускорению научно-технического прогресса, модернизации производства с учетом особенностей национальной экономики.

Разработка обоснованной инвестиционной политики региона на перспективу проводится из глобальной целевой установки по развитию данного региона. Большинство регионов страны ставят своей стратегической целью создание структурно и технологически развитой экономики с устойчивым типом воспроизводства. В соответствии с этим определяются принципы инвестиционной политики региона, которые связаны с эффективностью общественного производства.

Принципами формирования обоснованной региональной инвестиционной политики являются: эффективность, структурное равновесие, целенаправленность, общенациональная значимость.

Инвестиции, направляемые в экономику региона, должны приносить прибыль в условиях, ограничиваемых целями каждого конкретного проекта, периодом его реализации, привлекаемыми под него ресурсами. Целесообразно вкладывать средства в проекты, эффективность которых заранее подтверждена, сроки окупаемости невелики, а условия реализации не имеют дополнительных рисков.

Следовательно, инвестиции должны направляться в первую очередь на создание новых не капиталоемких или стратегически важных производств, ориентированных на конкретные внутренние и внешние рынки сбыта, или реконструкцию и модернизацию традиционной промышленной базы. Следует отказаться от финансирования и поддержки безнадежно убыточных предприятий, а также от создания новых производств, продукция которых будет неконкурентоспособна по сравнению с аналогичными завозимыми товарами или ресурсами.

В региональной экономике инвестиционные потоки имеют определенные ограничения структурного характера. Каждое

структурное соотношение нуждается в установлении некоторых предельных уровней развития или текущего состояния. Предельные значения должны устанавливаться взвешенно, в зависимости от тактических условий реализации того или иного этапа программы и возможности вмешательства государства в решение этих проблем, поскольку возможно сознательное манипулирование подобными соотношениями.

Необходимость целенаправленности инвестирования связана с ограниченностью инвестиционных ресурсов. Инвестиции следует направлять на реализацию конечного числа проектов, имеющих конкретное обоснование и практическую пользу.

Проведение инвестиционной политики в регионах не предполагает осуществление той или иной национальной идеологии, оно аккумулирует материализацию корпоративных, групповых и частных интересов сторон, лишь опосредованно представляя собой реализацию интересов общества в целом. В этом ее уязвимость.

Интересы различных групп пересекаются и зачастую тормозят развитие экономики. Поэтому основными условиями реализации инвестиционной политики должны стать концентрация и общая направленность финансовых и иных интересов основных субъектов инвестиционного процесса, их ответственность в принятии решений и реализации тех или иных программ.

Инвестиционная политика имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных Именно она формирует так называемый инвестиционный климат страны, поэтому нужно ей уделять огромное внимание.

В современных условиях в разных регионах все более актуальным становится вопрос, куда лучше вкладывать средства. Как показывает мировой опыт, особо приоритетными являются те сферы

инвестиций, которые позволяют добиваться быстрой окупаемости вложений [43].

Существует ряд факторов, которые препятствуют активному росту инвестиций и производства. При этом можно отметить, что на многих хозяйственных субъектах довольно низкий уровень управления, что естественно вызывает рост рисков в инвестиционной деятельности.

Таким образом, для осуществления эффективной экономической политики необходимо разрабатывать эффективную инвестиционную политику региона, ключевыми принципами которой должны стать:

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

- приоритетным в размещении централизованных капиталовложений должны быть государственные целевые программы;

- углубление инвестирования должно, в основном, осуществляться за счет собственных источников накопления в регионах;

- открытость проводимой инвестиционной политики;

- обеспечение ясности и прозрачности инвестиционного процесса, доступности для всех инвесторов информации, которая необходима для осуществления инвестиционной деятельности;

- сбалансированность государственных, социальных, политических и экономических интересов всех участников инвестиционно-финансового рынка;

- разработка положительного имиджа региона, который позволит увеличить вложения капитала как со стороны отечественных, так и со стороны зарубежных инвесторов.

В современных условиях наиболее важной является проблема повышения качества экономического роста в регионах. В связи с этим появляется необходимость анализа качества экономического развития регионов с использованием показателей эффективности для определения основных факторов, влияющих на качество экономического роста регионов.

Основными показателями, отражающими трансформацию результатов экономического роста на качественные изменения экономики, являются материалоотдача, капиталоотдача и производительность труда, за счет роста которых обеспечиваются структурные изменения в экономике и в конечном счете происходит улучшение благосостояния населения.

Перечисленные выше показатели характеризуют объем валового регионального продукта, произведенный на каждую единицу вложенных материальных, капитальных, финансовых и трудовых ресурсов.

Оценка этих индикаторов играет важное значение при анализе качества экономического роста на всех уровнях экономической политики, начиная от микроуровня и заканчивая уровнем макроэкономики.

Анализ тенденций экономического развития регионов показал, что в 2000-2019 годах во всех регионах Республики Узбекистан наблюдается стабильный экономический рост. [44] (см. табл.3)

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал (в фактических ценах, млрд. сумов)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	январь-декабрь 2019
Республика Узбекистан	**24455,3**	**30490,1**	**37646,2**	**44810,4**	**51232,0**	**72155,2**	**124231,3**	**189924,3**
Республика Каракалпакстан	1242,1	2415,0	3990,6	6021,2	3778,3	2822,0	6757,8	8434,6
области:								
Андижанская	1379,9	1462,3	1645,0	1956,5	2188,5	2986,0	4711,9	8183,7
Бухарская	2405,8	2998,7	3583,2	4075,9	5922,9	11613,4	9610,9	9867,0
Джизакская	792,5	1128,5	1200,9	1304,9	1449,7	1788,2	3606,3	7919,3
Кашкадарьинская	3072,2	3667,8	4721,8	5894,7	7304,4	11175,3	16518,5	23525,3
Навоийская	1688,0	1696,9	1754,1	1809,1	2963,2	3977,9	10579,5	17775,3
Наманганская	917,3	1205,1	1807,5	2227,5	2824,5	3586,7	8158,1	12187,0
Самаркандская	1586,0	2127,6	2540,4	3237,2	3623,5	4384,2	7061,4	9798,6
Сурхандарьинская	980,3	1371,0	1509,1	1843,6	2142,4	3551,0	7240,6	12232,4
Сырдарьинская	663,1	852,8	992,3	1083,3	1322,9	1628,0	2699,3	6129,2
Ташкентская	2005,8	3195,2	4021,7	4428,1	4238,7	5938,4	11226,9	16935,1
Ферганская	1505,8	2130,0	2295,3	2542,3	2643,6	2954,5	5539,1	9164,2
Хорезмская	783,4	1256,9	1614,8	1531,5	1560,5	2175,9	3013,8	5566,8
г. Ташкент	5433,1	4977,1	5969,5	6854,6	9268,9	13573,7	26435,7	41497,9

При этом рост экономики в регионах имеет разный характер в зависимости от сложившейся структуры и специфических особенностей регионов, что подтверждается растущей межрегиональной дифференциацией по максимальным и минимальным значениям ВРП на душу населения регионов Узбекистана. (см.таблица 4.)

Таблица 4.

Инвестиции в основной капитал на душу населения (*тысяч сумов*)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	январь-декабрь 2019
Республика Узбекистан	**1008,2**	**1224,0**	**1431,7**	**1608,6**	**2227,8**	**3769,6**	**5655,8**
Республика Каракалпакстан	1400,7	2280,6	3388,2	2094,0	1542,2	3641,1	4476,7
области:							
Андижанская	525,8	581,0	678,4	745,3	999,6	1550,3	2642,3
Бухарская	1720,3	2023,4	2264,0	3237,6	6254,2	5105,4	5167,3
Джизакская	928,1	969,6	1033,1	1125,1	1361,9	2693,9	5792,3
Кашкадарьинская	1281,0	1613,1	1969,9	2389,3	3583,4	5193,4	7246,1
Навоийская	1896,4	1933,5	1965,1	3168,1	4185,4	10920,2	17985,7
Наманганская	485,6	714,7	863,8	1074,8	1340,3	2992,5	4380,8
Самаркандская	623,3	730,0	912,0	1001,6	1189,4	1878,3	2552,7
Сурхандарьинская	600,1	646,8	773,0	879,1	1427,1	2848,3	4705,5
Сырдарьинская	1126,4	1288,1	1382,2	1660,3	2011,1	3280,2	7312,4
Ташкентская	1178,7	1466,6	1595,0	1507,5	2087,2	3898,4	5799,9
Ферганская	634,3	672,0	731,6	747,8	822,4	1516,8	2465,1
Хорезмская	753,1	950,0	884,7	885,8	1215,1	1655,6	3007,2
г. Ташкент	2120,7	2527,2	2877,4	3848,1	5552,7	10627,8	16332,0

Кроме того, несбалансированность роста в регионах Узбекистана подтверждается сложившимися структурными изменениями в отраслевых структурах экономик регионов.

Одним из основных показателей эффективности экономического роста, свидетельствующим о качественных изменениях в экономике регионов, является показатель *материалоотдачи* в производственном процессе.

В промышленности за последние 18 лет из всех регионов Узбекистана позитивного результата по показателю материалоотдачи достигла лишь Сурхандарьинская область со значением 1,13 в 2018 году, что подразумевает достижение прироста материалоотдачи на 13 процентных пунктов, по сравнению со значением данного показателя в 2000 году.

Показатель материалоотдачи означает сколько сумов валового выпуска приносит 1 сум затраченных на производство материальных ресурсов. Изменения показателя материалоотдачи в реальном секторе экономики регионов за анализируемые 2000-2018 годы, в основном, имеют негативный характер (диаграмма 5).

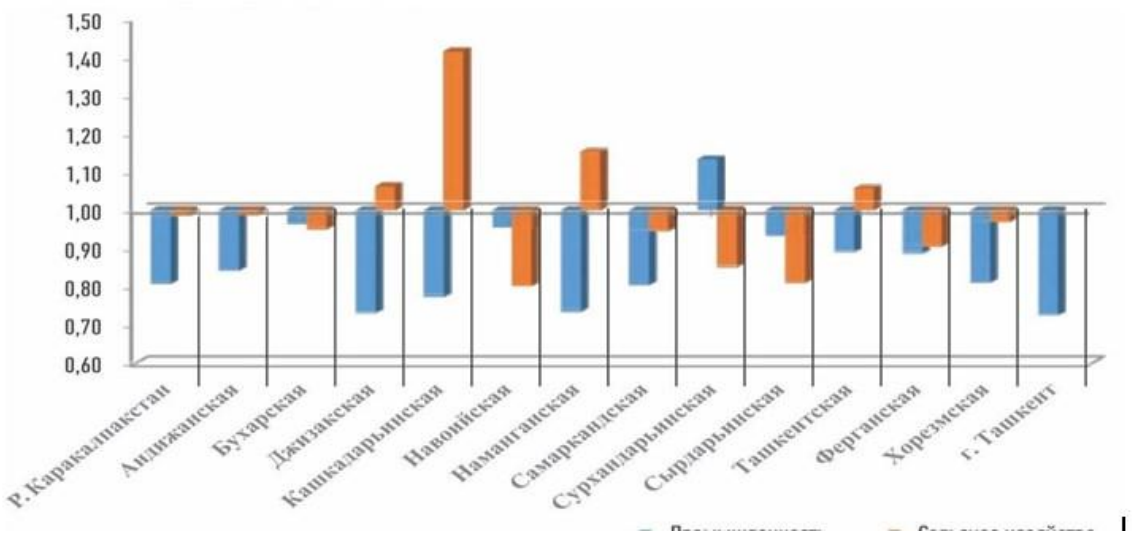


Диаграмма 5. Изменение материаоотдачи в реальном секторе экономики регионов за 2000-2018 годы (в разах, 2000г. =1)

Однако материалоотдача в сельскохозяйственной отрасли Сурхандарьи в 2018 году снизилась до 0,83 – значения данного показателя в 2000 году. То есть материалоотдача в сельскохозяйственной отрасли Сурхандарьи снизилась на 17 процентных пунктов, по сравнению со значением аналогичного показателя в 2000 году, или же материальные затраты на производство 1 сума сельскохозяйственной продукции в 2018 году выросли на 17 процентных пунктов, по сравнению с 2000 годом.

Позитивных результатов за 2000-2018 годы по показателю материалоотдачи в отрасли сельского хозяйства достигли Кашкадарьинская область – 1,42 раза и Наманганская – 1,15 раза.

Незначительно существенных позитивных значений по данному показателю достигли Джизакская и Ташкентская области, обе – 1,06 раза.

В таких регионах, как Республика Каракалпакстан, Андижанская, Бухарская, Навоийская, Самаркандская, Сырдарьинская, Ферганская, Хорезмская области и г.Ташкент, значение показателей материалоотдачи за 2000-2018 годы по обеим отраслям реального сектора экономики негативные.

В тех отраслях реального сектора экономики регионов, где был отмечен рост показателя материалоотдачи, можно констатировать эффективное использование инвестиционных ресурсов, направленных на модернизацию и развитие этих отраслей. По регионам, где по отраслям реального сектора экономики не было достигнуто позитивных результатов по показателю материалоотдачи, можно сделать вывод, что направленные инвестиции на развитие экономики этих регионов были использованы недостаточно эффективно.

Эффективность использования инвестиционных ресурсов, направленных в основной капитал экономики регионов, рассматривается посредством показателя *капиталоотдачи*. Показатель капиталоотдачи характеризирует объем дополнительного выпуска произведенной продукции за единицу вложенных инвестиций.

Как видно из анализа показателя капиталоотдачи в экономике регионов Узбекистана (диаграмма 5), наибольший объем инвестиций за 2000-2018 годы был привлечен в экономику Сурхандарьинского региона. Объем привлеченных инвестиций к 2018 году вырос в 13,7 раза, по сравнению с 2000 годом. Однако необходимо отметить, что по показателю капиталоотдачи данный регион имеет самые низкие значения: изменение капиталоотдачи к 2018 году составило 0,25 раза, по сравнению с достигнутым уровнем данного показателя в 2000 году.

Наибольшей результативности по эффективному использованию инвестиций среди регионов Узбекистана достиг Джизакский регион. По результатам 2018 года показатель капиталоотдачи вырос в 1,06 раза, то есть на 6 процентных пунктов, по сравнению с уровнем данного показателя в 2000 году. Объем инвестиционных вложений в экономику Джизакского региона за аналогичный период вырос в 4,0 раза и составил самый низкий уровень инвестиционных вложений среди регионов Узбекистана. Данное положение свидетельствует о том, что инвестиционная политика, реализуемая в Джизакском регионе, была

самой эффективной, по сравнению с другими регионами, то есть Джизакский регион достиг более высоких темпов роста ВРП при вложении одного сума инвестиций в экономику.

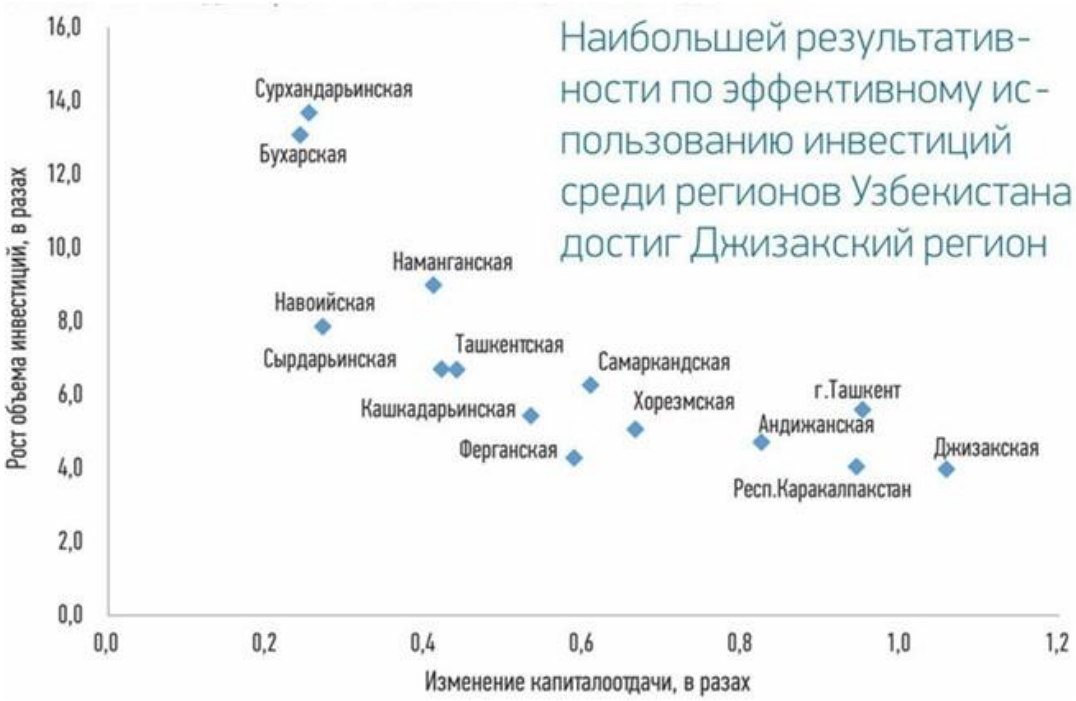


Рис. 7. Рост инвестиций и изменение капиталоотдачи в регионах за 2000-2018 годы (в разах, 2000г. в сопоставимых ценах 2000года)

Практически все остальные регионы, за исключением Джизакского, не достигли уровня 2000 года по показателю капиталоотдачи. К регионам, достигшим близких значений к уровню 2000 года по этому показателю, можно отнести г. Ташкент со значением 0,95 раза, Республику Каракалпакстан – 0,94 раза и Андижан – 0,82 раза. В целом, оценивая изменение уровня капиталоотдачи и роста объема вложенных инвестиций за 2000-2018 годы в экономиках регионов, можно сделать вывод о том, что экономики практически всех регионов Узбекистана являются капиталоемкими, за исключением Джизакской области.

Другим важным показателем эффективности производства является производительность труда. Производительность труда характеризует результативность труда. На макроуровне она измеряется объемом

произведенной продукции работником за определенный период времени.

Анализ изменения производительности труда в регионах Узбекистана показывает, что за 2000-2018 годы практически во всех регионах наблюдается рост производительности труда (диаграмма 6.)



Диаграмма 6. Рост производительности труда и среднемесячный начисленной реальной заработной платы за 2000-2018 годы (в разах, в сопоставимых ценах 2000 года).

Наилучших достижений по данному показателю достиг г. Ташкент, где рост показателя составил 4,6 раза, по сравнению с 2000 годом. Самое низкое значение данного показателя приходится на Навоийскую, Кашкадарьинскую и Ферганскую области с ростом производительности труда за анализируемый период в 1,7 раза и 1,8 раза, соответственно. Остальные регионы Узбекистана имели рост производительности труда свыше 2,0 раза.

Низкий уровень производительности труда в Навоийской, Кашкадарьинской и Ферганской областях обусловлен не только недостаточным развитием отраслей с высокой добавленной стоимостью, но и высокой долей инвестиций в добывающие отрасли, которые считаются весьма капиталоемкими. Сложившаяся ситуация, в

свою очередь, объясняет низкие уровни инвестиций в современные технологии и низкий уровень квалификации занятых в этих регионах.

В таких регионах, как г.Ташкент, Республика Каракалпакстан и г.Джизак, где значения производительности труда, по сравнению с другими регионами Узбекистана, значительно высоки, достигнутое положение объясняется введением в этих регионах в последние годы мощных производственных объектов, на которых используются современные технологии. К ним можно отнести объекты на Устюртском плато в Республике Каракалпакстан, цементный завод в Джизакском регионе и производственные объекты, работающие на основе новых технологий и производящие продукцию конечного пользования в г. Ташкенте.

Рост производительности труда в регионах Узбекистана за 2000-2018 годы, хотя и показывает позитивные тенденции, но существенно ниже роста ВРП и объемов вложенных инвестиций в экономику этих регионов за этот же период. Низкие уровни роста производительности труда в регионах Узбекистана являются следствием высокого уровня изношенности основных производственных фондов и морально устаревших технологий, высоких затрат при использовании трудоемких производств.

В 2020 и последующих годах будет продолжена работа по активному привлечению прямых иностранных инвестиций, диверсификации их направлений для реализации проектов в приоритетных направлениях таких, как электроэнергетика, химическая отрасль, производство электротехнической продукции, IT-технологии, легкая промышленность, сельское хозяйство и производство строительных материалов.

Узбекистан по многим позициям уже соответствует стране с благоприятным инвестиционным климатом, особенно после проведенной либерализации валютного рынка.

Анализ современной практики свидетельствует о явном противоречии между инвестиционными потребностями регионов и нынешним уровнем их инвестиционной привлекательности. Необходимо обладать умением грамотно оценить уровень инвестиционной привлекательности региона с целью разработки системных и продуктивно-управленческих решений и действий.

Практика показывает, что, также как и на мировом уровне для зарубежных инвесторов в регионах Республики Узбекистан важны не предоставляемые льготы, а стабильность условий, надежность их вложений, прозрачность экономических процессов. Более того, зарубежные инвесторы начинают выступать против чрезмерной конкуренции между регионами при предоставлении льгот в борьбе за инвестора, так как наличие многочисленных льгот дробит единое инвестиционное пространство, затрудняет для инвестора объективность оценок и стандартизацию процедур принятия решений об инвестициях.

Следует отметить, что в настоящее время существует огромный разрыв между достигнутым уровнем инвестиций в экономику регионов Республики Узбекистан и уровнем, необходимым для обеспечения их устойчивого развития. Одной из причин такого дисбаланса является проблема достоверности оценок инвестиционной привлекательности регионов, полученных в результате применения существующих методик.

Практика показывает, что проведение оценки инвестиционной привлекательности регионов инвесторами и прочими заинтересованными лицами весьма затруднительно в силу большого количества существующих методик и, в некоторых случаях, недостаточной их проработанности.

Несмотря на положительные тенденции в области привлечения инвестиций в Республику Узбекистан, все же имеются и серьезные

проблемы в формировании инвестиционной привлекательности региона, такие как:

необходимость совершенствования и развития законодательства в сфере регулирования иностранных инвестиций; неравномерная развитость инфраструктуры, что влечет за собой отставание периферийных районов от центра и др.

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.

Современные реалии экономического развития диктуют необходимость ориентации на инновационный тип экономического роста с опорой на инвестиционные ресурсы, в том числе и на зарубежные.

В инвестиционной стратегии Узбекистана основное внимание уделяется инвестиционным проектам тесно связанные с техническим перевооружением и модернизацией экономики.

Таким образом, развитие инвестиционной политики должно реализовываться в следующих направлениях:

- создание условий для равноправной и честной конкуренции;

- дальнейшего развития налоговой системы, стимулирующей направление инвестиций в реальный сектор экономики и комплексного развития финансового рынка;

- дальнейшего развития свободных экономических зон;

- совершенствование и укрепление законодательной базы инвестиционного процесса;

- развитие банковского сектора, фондового рынка, других сегментов финансового рынка с целью решения проблем финансирования инвестиционного процесса.

- создание условий для стимулирования сбережений населения в различных финансово-кредитных учреждениях, расширение финансового рынка, активизация инвестиционной деятельности его институтов.

На основании проведенных исследований можно привести следующие предложения и практические рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики в условиях модернизации экономики Узбекистана:

- следует проводить политику по дальнейшему совершенствованию механизма реализации государственных инвестиционных программ;

- совершенствовать механизм совместного участия государства и частного бизнеса в финансировании инвестиционных проектов по приоритетным отраслям промышленности;

- усилить акценты на ресурсосбережение на основе создания условий и факторов, стимулирующих развитие высокотехнологических отраслей с ориентиром на наукоемкие и энергосберегающие производства.

Регионы, которые эффективно используют потенциал своей территории и привлекают для этой цели не только отечественный, но и иностранный капитал, имеют благоприятные возможности для социально-экономического развития. В противном случае ресурсы региона будут использоваться другими, что приведет к экономическому спаду данного региона. Поэтому очень важно найти сферы, где можно конкурировать с другими в улучшении высокого социально-экономического статуса регионов.

При размещении инвестиционных проектов, прежде всего, необходимо обратить особое внимание на возможности и стоимость доступа к инфраструктуре. Еще одна актуальная проблема сегодня — это производство конкурентоспособной продукции на внутреннем и внешнем рынках за счет углубления локализации.

Для сравнения — в январе-марте 2020 г. инвестирование в основной капитал по отношению к общественному продукту составили 30,2%, что на 4,9% пункта меньше, чем в 2019 г. Этот показатель составил 28,1% в январе-марте 2018 года и 35,1% в 2019 г.[45]

Наибольшие темпы роста инвестиций в основной капитал отмечены в следующих регионах: Джизакская область — 163,6% (объем инвестиций в основной капитал — 1619,5 млрд сумов), Сырдарьинская область — 137,7% (1061,4 млрд сумов), Сурхандарьинская область в области — 128,0% (1657,2 млрд сумов), в Хорезмской области — 123,8% (807,6 млрд сумов). Низкий уровень инвестиционной активности наблюдался в Навоийской и Наманганской областях, где темп роста составил 65,2%. (Объем инвестиций составляет 3462,7 и 2144,2 млрд сумов соответственно).

Высокая доля страны (36,2%) и низкие темпы роста инвестиций (96,8% и 81,5%) наблюдались в Ташкентской и Кашкадарьинской областях, что оказало значительное влияние на низкие темпы роста общих инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан. [54]

На сегодняшний день конкурентоспособность регионов Узбекистана во многом обусловлена ее географическим положением и наличием ресурсов. Однако региональные преимущества также в определенной степени зависят от государственного управления, в том числе от конкурентоспособности производства (предприятий и их продукции). До сегодняшнего дня признано, что один регион имеет определенные преимущества в экономическом сотрудничестве с другими регионами. Однако проблема региональных конкурентных

преимуществ остается нерешенной. Повышение конкурентоспособности экономики в регионах зависит от инвестиционной привлекательности регионов, уровня развития экономической инфраструктуры, уровня квалификации населения, информационных и управленческих технологий.

Учитывая ситуацию, вызванной глобальной пандемии необходимо создать социально-экономические условия, которые будут стимулировать экономическое развитие отраслей за счет повышения инвестиционной активности и широкого использования инноваций. Улучшение жизненного уровня зависит от уровня инвестиций и деятельности промышленных предприятий.

Наряду с масштабными мероприятиями и мерами, предпринимаемыми для создания благоприятного инвестиционного климата и повышения инвестиционной активности в Узбекистане, имеются некоторые недостатки:

–недостаточно развитая инфраструктура в некоторых регионах страны для создания благоприятного инвестиционного климата, в результате чего большая часть инвестиций банков направляются в города и областные центры;

–неразвитое производство конкурентоспособной продукции, которая связано с отсутствием перерабатывающих предприятий в регионах в достаточном количестве.

В дальнейшем целесообразно развивать отдельные отрасли привлекая иностранные инвестиции в экономику. Создание совместных предприятий с иностранными инвесторами создаст широкий спектр возможностей для отраслей экономики:

- необходим тщательный анализ возможностей и перспектив экономического развития регионов с учетом Стратегии инвестиционной политики страны до 2025 года;

– создание новых рабочих мест и трудоустройство безработных, что позволит внедрить лучшие зарубежные практики управления в регионах, что повысит также производительность труда;

– приток иностранной валюты в страну необходимо ускорить за счет привлечения больших размеров инвестиций по кредитам, займам на производство и экспорт продукции, способной конкурировать на мировом рынке.

В целом, необходимо отметить, что на сегодняшний день выгодное географическое положение, богатство природных ресурсов, высокий уровень производства и социальной инфраструктуры представляют большой интерес для отечественных и иностранных инвесторов, что является важными условиями для расширения инвестиций в регионы страны.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать следующие выводы:

- инвестиционная привлекательность региона тесно связана с экономикой страны. Государству принадлежит значительная роль в формировании инвестиционной среды субъектов хозяйствования в регионах;
- инвестиционная политика государства нацелена на углубление экономических реформ в стране, которая направлена на модернизацию и техническое перевооружение производства;
- эффективность же экономической политики должна быть основана на ключевых принципах, способных решить проблему повышения качества экономического роста в регионах;
- показано влияние основных качественных показателей изменения экономики регионов Узбекистана, таких как материалоотдача, капиталоотдача, производительность труда. Как показал анализ регионов Узбекистана за 2000-2018 годы, уровни развития экономик регионов совершенно разные, так по капиталоемкости, капиталоотдаче на первое место выходит Джизакская область; по производительности

труда – ведущее место занимают г.Ташкент, Республика Каракалпакстан, г. Джизак, что связано с использованием современных технологий;

- на основе данного анализа были выявлены проблемы, противоречия между инвестиционными потребностями регионов и уровнем их привлекательности;

- по мнению автора, основными недостатками в создании инвестиционного климата регионов являются: недостаточное развитие инфраструктуры рынка, неразвитое производство конкурентоспособной продукции, а также отчасти недостаточный уровень квалификации управленческих работников в регионах страны.

ГЛАВА 5. ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УЗБЕКИСТАНА

5.1. Рекомендации МВФ по поводу дальнейшего повышения инвестиционной привлекательности в Узбекистане

МВФ в начале 2021 года, в соответствии со своей миссией(под руководством Рона ван Родена) провела с нашей стране консультации, выпустила заявление по следующим направлениям:[46]

Был дан анализ экономической ситуации, перспектив и рисков

1. Пандемия COVID -19 оказала существенное, но пока кратковременное негативное воздействие на экономику Узбекистана:

Несмотря на то, что в первой половине 2020 года пандемия нанесла сильный удар по экономике и стала тяжелым испытанием, спад был смягчен благодаря решительным и своевременным мерам по ограничению ее распространения и оказанию поддержки.

Такие меры включали эффективные действия в области здравоохранения, а также принятие комплекса мер в бюджетной,

денежно-кредитной и финансовой сферах, что стало возможным благодаря значительным буферным запасам, накопленным в результате проведения взвешенной макроэкономической политики в предыдущие годы и благодаря существенной международной поддержке. Эти решительные ответные меры экономической политики создали возможность для энергичного восстановления активности во второй половине года; при этом отрасли сельского хозяйства и строительства демонстрировали устойчивость в течение всего года. В результате Узбекистан оказался в числе немногих стран с положительными общими темпами роста за 2020 год на уровне 1,6 процента, что, однако, приблизительно на 4 процентных пункта ниже прогноза, сделанного до пандемии.

2. Реализованный официальными органами пакет мер поддержки был своевременным и высокоадресным.

В уточненный бюджет на 2020 год были включены масштабные дополнительные расходы на здравоохранение, социальную помощь и инвестиции, а также поддержку предприятий, включая предоставление отсрочек по уплате налогов и финансовую поддержку. Фактическое использование средств оказалось меньшим, чем прогнозировалось, что отчасти отражает более быстрое, чем ожидалось, восстановление активности, а также некоторые задержки в осуществлении инвестиционных расходов, в результате чего общий дефицит бюджета в 2020 году составил около 4½ процентов ВВП, или приблизительно на 2½ процентных пункта меньше, чем предусматривалось в уточненном бюджете.

Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБУ) снизил основную ставку и предоставил банкам дополнительную ликвидность, тем самым поддержав общий объем ликвидности и кредитования. Банкам было рекомендовано разрешать предприятиям и домашним хозяйствам осуществлять платежи по кредитам с отсрочкой, что

значительно облегчило их финансовое бремя. Инфляция продолжала снижаться, хотя повышенные цены на продовольствие удерживали общий уровень инфляции у нижней границы двузначных значений, составив к концу года чуть более 11 процентов.

3. **Был дан прогноз,** ***что в 2021 году продолжится восстановление роста, однако уровень неопределенности остается высоким, и восстановление будет зависеть, в частности, от масштабов вакцинации.***

С учетом развертывания вакцинации во всех странах, ожидаемого восстановления роста в странах - торговых партнерах и благодаря восстановлению экономики страны во второй половине 2020 года, прогноз по росту экономики в 2021 году составляет приблизительно 5%. Однако возможна задержка с восстановлением роста вследствие новой волны заболеваемости, более медленных, чем ожидается, темпов вакцинации или возможного введения новых мер по сдерживанию пандемии, а также более низкого роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами Узбекистана, и колебаний цен на сырьевые товары, прежде всего цен на золото. Принимая во внимание ограниченные финансовые возможности программы COVAX Всемирной организации здравоохранения, официальные органы обоснованно ставят цель получения вакцин и из других источников.

Налогово-бюджетная политика предусматривает:

4. Восстановление также будет зависеть от продолжения экономической политики, направленной на защиту жизни людей, поддержку роста и смягчение экономических последствий пандемии. В настоящее время нельзя ослаблять усилия. В бюджете на 2021 год обоснованно предусмотрено проведение адаптивной налогово-бюджетной политики, допускающей размер общего дефицита бюджета до 5½ ВВП, в том числе путем обеспечения достаточности ресурсов для системы здравоохранения, а также для

закупки и распределения вакцин при дальнейшем расширении социального обеспечения.

Повышение заработной платы с учетом инфляции, отложенное в 2020 году, также будет способствовать поддержанию спроса. Если риски ухудшения прогноза материализуются, может потребоваться дополнительная поддержка. В частности, имеются возможности для дальнейшего расширения бюджетной поддержки за счет увеличения целевых трансфертов уязвимым домашним хозяйствам и жизнеспособным предприятиям и ускорения реализации государственных инвестиционных планов. В связи с ростом уровня безработицы и бедности в результате пандемии необходимо и далее расширять охват системы социальной защиты, совершенствуя при этом ее адресную направленность.

5. ***Более высокий дефицит бюджета в текущем году может быть компенсирован постепенной бюджетной консолидацией в последующие годы.*** Несмотря на то, что государственный и гарантированный государством долг все еще находится на относительно умеренном уровне, к концу 2020 года он достиг почти 38 процентов ВВП, что почти в два раза больше, чем несколько лет назад. План правительства по переходу к основанному на правилах определению среднесрочных параметров бюджета заслуживает одобрения. При постепенном снижении в ближайшие годы общего дефицита до приблизительно 2 процентов ВВП, что согласуется с обязательствами официальных органов, государственный долг должен оставаться на устойчивом уровне.

Накопленные международные буферные резервы и низкие риски пролонгации кредитов снижают потенциальные риски возникновения критической долговой ситуации. По мере достижения уверенного восстановления экономики можно будет высвободить ресурсы для

инвестирования в человеческий капитал и инфраструктуру в целях содействия достижению целей устойчивого развития (ЦУР).

В то же время официальным органам следует осмотрительно управлять внешними заимствованиями, особенно путем совершенствования процедур определения приоритетности капитальных проектов, создания единого портфеля прошедших оценку проектов и обеспечения их полного включения в бюджетные процессы. Официальным органам следует также совершенствовать оценку фискальных рисков, в том числе связанных с государственными предприятиями (ГП) и проектами государственно-частного партнерства.

Углубление денежно-кредитной и финансовой политики:

6. ***Курс денежно-кредитной политики ЦБУ остается обоснованным.*** Денежно-кредитная политика должна и далее сосредоточиваться на продолжении снижения инфляции, обеспечивая при этом гибкость обменного курса, в целях дальнейшего укрепления доверия и лучшего закрепления инфляционных ожиданий. Согласно прогнозам, в рамках текущей политики прогнозируется постепенное снижение инфляции, до уровня чуть ниже 10% к концу 2021 года.

ЦБУ значительно усовершенствовал основу своей денежно-кредитной политики и операционную деятельность, однако передача воздействия политики по-прежнему сдерживается низким уровнем финансового посредничества, в частности низкой долей частных депозитов в банковском финансировании, а также высокой степенью долларизации. Для укрепления доверия к национальной валюте и банковской системе по-прежнему необходимо продолжать проведение взвешенной кредитно-денежной политики и дальнейшее реформирование финансового сектора, обеспечивая и далее защиту независимости центрального банка. Ставки по кредитам должны быть полностью рыночными, при этом кредитование по льготным ставкам

должно быть заменено субсидиями для тех видов деятельности, которым официальные органы хотят оказать поддержку.

7. Предложено *ЦБУ вести тщательный мониторинг банковской системы, поскольку воздействие пандемии на ее финансовое состояние, скорее всего, еще не проявилось в полной мере.* Банки вошли в кризис с относительно большими буферными запасами капитала, но ЦБУ обоснованно дал банкам указания воздержаться от выплаты дивидендов. По мере отступления пандемии и постепенного свертывания отсрочек по погашению кредитов необходимо будет проводить комплексную независимую оценку качества активов и стресс-тестирование, а также признать убытки по кредитам. Риски могут также возникнуть в связи с высоким ростом кредитования в последние годы, которое банки финансировали в основном за счет оптового финансирования и в значительной степени в иностранной валюте. Кроме того, кредитные портфели характеризуются высокой концентрацией и валютными рисками, при этом самые высокие риски связаны в основном с ГП. Потребуется дальнейшее укрепление надзора, в то время как планируемое принятие нового закона об оздоровлении банков и поправок к закону о защите депозитов повысит способность ЦБУ справляться с любыми трудностями в банковском секторе.

Продолжить структурные реформы:

8. *Перед официальными органами стоит задача не только поддержать восстановление экономики Узбекистана, но и продолжить ее преобразование в современную рыночную экономику.* За последние несколько лет Узбекистан добился значительного прогресса в реализации масштабных реформ. На первом этапе акцент был сделан, главным образом, на улучшении управления макроэкономикой в целом, с либерализацией цен, валютного рынка и торговли, а также на значительном совершенствовании основ налогово-

бюджетной и денежно-кредитной политики. В то же время еще предстоит осуществить большую программу предстоящих реформ; в связи с воздействием пандемии на административный потенциал произошло неизбежное замедление темпов реформ.

9. ***Необходимо ускорить осуществление структурных реформ, с тем чтобы заложить основу для высокого, устойчивого и более инклюзивного экономического роста.*** Официальные органы признают это, как было подчеркнуто и в новогоднем обращении Президента к Парламенту. На следующем этапе реформ, как отмечалось также в Послании Президента, необходимо сосредоточиться на снижении большой роли государства в экономике и создании динамичного и устойчивого частного сектора. Эти реформы потребуют тщательной подготовки и определения последовательности их реализации с привлечением дальнейшей помощи от международных финансовых организаций и других советников. Их своевременная реализация имеет важное значение, поскольку для получения результатов некоторых из этих реформ может потребоваться время.

10. ***Совершенствование стимулов, институтов и исходных ресурсов играет ключевую роль в создании динамичного частного сектора и привлечении большего объема частных инвестиций*****:**

Для совершенствования ***стимулов*** *официальные органы должны продвигаться вперед по пути открытия рынков, развития конкуренции и обеспечения формирования цен рыночными силами для обеспечения эффективного распределения ресурсов. Это те* области, где прогресс может быть достигнут относительно быстро и где, как показывает международный опыт, результаты могут быть значительными. Это предполагает устранение остающихся барьеров на пути входа на рынок и отмену тарифных, налоговых и других льгот, предоставляемых, в основном, государственным предприятиям. Открытые и конкурентные

рынки закупок играют важную роль в обеспечении эффективности государственных расходов.

Необходимо упорядочить систему регулирования предпринимательской деятельности и, что важно, повысить ее предсказуемость и стабильность, поскольку частые и разовые изменения сдерживают инвесторов. Планируемое создание оптовых рынков природного газа и электроэнергии станет важным шагом на пути к эффективному ценообразованию на энергоносители и устранению крупных косвенных субсидий с низкой степенью адресности. При этом для защиты уязвимых домохозяйств повышение тарифов на энергию должно идти рука об руку с расширением системы социальной защиты. Возобновление процесса вступления в ВТО и расширение доступа Узбекистана к рынкам ЕС будет способствовать интеграции в сфере торговли и принесет пользу бизнесу и потребителям в Узбекистане.

Запланированная реформа сектора крупных ГП также будет способствовать развитию конкуренции. В прошлогоднем указе президента была намечена масштабная программа по реформированию и продаже почти 3000 ГП. Правительство уже начало продажу миноритарных пакетов акций и мелких активов через онлайн-платформу и намерено обеспечить приватизацию нескольких крупных ГП в этом году. Принятие нового закона о приватизации будет способствовать совершенствованию нормативно-правовой базы для продажи крупных предприятий. Правительство должно продолжать нанимать авторитетных консультантов в целях привлечения стратегических инвесторов для компаний, которые останутся (в основном) в руках государства, и подготовить другие крупные ГП к продаже через открытые и прозрачные процедуры. Новый закон о государственной собственности поможет лучше определить принципы собственности для компаний, которые останутся в руках государства. В

то же время, правительство должно уделять особое внимание вопросам улучшения управления и финансовой отчетности крупных ГП, а также снизить степень участия государства в их деятельности. Ограничение выдачи государственных гарантий ГП будет способствовать повышению финансовой дисциплины.

*Укрепление **институтов** требует создания равных условий для предприятий, с обеспечением регулирования в соответствии с передовой международной практикой, надежной защитой прав собственности и системой исполнения контрактов.* Антимонопольному комитету следует и далее наращивать усилия по ликвидации монополий и устранению других искажений. Необходимо создать независимый регулятор энергетического сектора, который будет устанавливать и корректировать тарифы до тех пор, пока они не станут полностью определяться рынком. Кроме того, органы власти должны продолжать совершенствовать управление и обеспечивать строгое соблюдение верховенства права. Официальные органы приступили к проведению масштабной реформы судебной системы, направленной на укрепление независимости и целостности судебной системы.

Ключевыми шагами должны стать укрепление независимости Высшего судебного совета и процедур отбора кандидатов на судебные должности, а также организации работы судов. Агентству по борьбе с коррупцией поручено расследовать случаи возможной коррупции, однако успех в борьбе с коррупцией будет зависеть также от справедливого и заслуживающего доверия судебного преследования и вынесения судебных решений. Планируемая схема декларирования активов и доходов будет способствовать выявлению коррупции, при этом следует обеспечить надежность ее применения, сосредоточив внимание на высоких должностных лицах, и сделать ее эффективной благодаря повышению прозрачности. Аналогичным образом, на основе

повышения прозрачности расходов, связанных с пандемией, планируемое создание онлайн-платформы для всех государственных закупок также повысит прозрачность и станет важным шагом в деле сокращения возможностей для коррупции.

В этой связи важно, чтобы портал содержал ключевую информацию о заключенных контрактах и бенефициарных владельцах компаний, которые их получили. Необходимо усовершенствовать деловые реестры, с тем чтобы они содержали точную и актуальную информацию о конечных бенефициарных владельцах компаний. В более широком плане, продолжающаяся цифровизация государственных услуг, в том числе налоговых и таможенных, повысит эффективность и ещё больше сократит возможности для коррупции.

Важное значение имеет также расширение доступа к исходным ресурсам. Предприятия отмечают ограниченность доступа к ресурсам, таким как финансы, земельные участки, энергоносители и квалифицированная рабочая сила. Ключевым фактором, который может внести значительный вклад в повышение роста, является улучшение доступа к финансам путем продвижения реформ финансового сектора, включая усилия по улучшению управления государственными банками и продажу большинства из них. Эти реформы будут содействовать созданию здоровой и конкурентной банковской системы, способной эффективно содействовать финансовому посредничеству.

Расширение форм землевладения и включение земель в торговый оборот будет способствовать привлечению инвестиций в сельское хозяйство и, следовательно, повышению его производительности. Власти также обоснованно уделяют особое внимание инвестициям в человеческий капитал, в здравоохранение и образование, в частности, в высшее образование, которые, наряду с усилиями по повышению эффективности государственных расходов, позволят повысить

квалификацию работников и будут способствовать достижению ЦУР. Дополнительные инвестиции необходимы также для устранения узких мест в инфраструктуре и энергетическом секторе, в том числе для повышения его эффективности.

11. Успешное осуществление программы реформ потребует не только твердой решимости официальных органов, но и постоянной поддержки со стороны международного сообщества . МВФ готов и впредь поддерживать Узбекистан в этих усилиях, предоставляя рекомендации по вопросам политики, техническую помощь и, в случае необходимости, финансовую поддержку.

В декабре 2021 года (2-10 декабря) миссия МВФ завершила свою миссию в Узбекистане, были сделаны выводы по экономической ситуации, определены перспективы на 2022 год.

Подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить, что рекомендации МВФ по экономическим вопросам страны являются своевременными и имеют большое значение для улучшения инвестиционной привлекательности страны.

5.2. Направления по повышению инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана

В Стратегии инвестиционной политики Узбекистана до 2025 года были определены направления по улучшению инвестиционной привлекательности.

Основой совершенствования инвестиционного климата в республике является повышение уровня прозрачности условий деятельности в стране, создание благоприятных условий для деятельности.

В сфере организации информационной поддержки реформ и продвижения имиджа Узбекистана на международной арене предполагается:

1. Осуществление информационной и консультационной поддержки экспортеров и их иностранных контрагентов по вопросам маркетинга, ценообразования, транспортной логистики, сертификации, стандартизации и контроля качества, налогового и таможенного администрирования;

2. Ежегодное издание доклада «Инвестиционный климат в Республике Узбекистан» (возможно и на региональном уровне). При этом расширить круг заинтересованных лиц в подготовке и обсуждении данного документа;

3. Организация тесного сотрудничества между экспертами рейтинговых агентств и специалистами министерств, повышению информированности международных экспертов о проводимых реформах и их результативности, обеспечению объективности оценок страны;

4. Разработка и запуск механизма постоянного онлайн-опроса мнений и предложений инвесторов, а также потенциальных инвесторов касательно мер, необходимых для улучшения инвестиционного климата в Узбекистане;

5. Совершенствование специализированного интернет-портала об инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан и ее регионах, в том числе за счет разработки версий портала с информацией на языках потенциальных иностранных инвесторов.;

6. Усиление медиапромоутинга инвестиционного потенциала и инвестиционного климата республики через реализацию информационных компаний с целью формирования адекватного, свободного от стереотипов восприятия страны за рубежом, целенаправленное распространение через торговые представительства страны актуальных информационных и аналитических материалов;

7. Расширение перечня переводимых на иностранные языки для широкого распространения документов и аналитических материалов по вопросам социально-экономического развития страны,

8.Повышение уровня подготовки кадров в инвестиционной деятельности,

9. Обеспечение регулярных встреч зарубежных журналистов с руководителями органов государственной власти, бизнеса, науки и культуры, организаций гражданского общества;

10. Снижение административных барьеров, повышение качества государственного управления и защиту прав собственности.

В целях улучшения инвестиционного климата в регионах необходимо осуществить следующие меры:

1. Повышение роли органов власти на местах за формирование благоприятного инвестиционного климата путем конкретизации механизма использования местными органами власти полномочий по предоставлению инвесторам и частному бизнесу дополнительных льгот и преференций, обусловленных конкретными условиями региона и стратегии его развития.

2. Расширение полномочий хокимиятов по привлечению иностранных инвестиций, возложив на них дополнительную функцию поиска иностранных инвесторов и самостоятельного проведения переговоров с потенциальными иностранными инвесторами, в том числе с выездом за рубеж;

3. Диверсификация льгот и преференций, предоставляющих инвесторам, предусматривающим внесение инвестиций в регионы, путем определения степени развития инфраструктуры данного региона.

4. Установление в законодательстве унифицированных критериев предоставления льгот, предусматривающих четкие условия, при соблюдении которых инвестор получает льготы, обеспечение адресного характера льгот на территориях с особым статусом;

5. Формирование и развитие кластеров и особых зон (приватизированных (частных) малых промышленных зон в сфере логистики, туризма, торговли, IT-индустрии, технопарков, бизнес-инкубаторов), привлекательных для инвесторов в регионе;

6. Развитие инфраструктуры (банковские, страховые компании, фонды, рейтинговые агентства, консалтинговые центры, инжиниринговые услуги) для эффективной мобилизации существующих финансовых и других инвестиционных ресурсов предприятий и населения в регионе;

7. Создание региональных центров, оказывающих, маркетинговые, юридические и др. услуги для дальнейшего развития деятельности предпринимателей;

8. Обеспечение совместных и взаимосвязанных инвестиционных проектов районов с низким и высоким уровнем инвестиций.

Решение проблем инвестиционной привлекательности очень тесно связаны со всей системой мер экономического механизма, что говорит о комплексном подходе к решению экономических проблем по углублению либерализации экономики страны. При огромном количестве рекомендаций по укреплению экономики страны, важным является учет специфических условий хозяйствования в стране, комплексность их решения, а также учет негативных субъективных факторов, до сих пор сохраняемых в реализации государственной политики(бюрократизм, коррумпированность чиновников, недостаточная компетентность работников региональных органов

власти, недостаточная профессиональная подготовленность специалистов в реализации инвестиционных проектов, не знание иностранных языков и современных компъютерных технологий), что негативно влияет на процессы инвестиционной сферы в стране.

Комментируя вышеуказанные направления по улучшению инвестиционной привлекательности по Стратегии, не хочется, с одной стороны, уменьшать их роль в степени разработанности; с другой стороны, данный документ не стал основой в инвестиционной сфере страны, так как изменились реальные условия инвестирования как на мировой арене, так и внутри страны, что во многом связано с проблемами восстановления экономики после пандемии коронавируса. Всем странам, включительно Узбекистану необходимо проводить очень гибкую инвестиционную политику по улучшению инвестиционной привлекательности.

В этой связи, необходимо выделить **задачи систематического улучшения инвестиционного климата Республики Узбекистан**.Следует отметить, что базовыми мерами по созданию благоприятного инвестиционного климата являются:

- обеспечение политической стабильности и стабильности системы регулирования хозяйственной деятельности, исключающее возможность резких изменений в условиях деятельности хозяйствующих субъектов;

- защита прав собственности, включающая права акционеров на участие в управлении принадлежащими им компаниями, права кредиторов, права сторон в контрактах на поставку продукции;

- меры по созданию эффективно функционирующей системы государственного регулирования, ориентированной на снижение издержек, связанных с бюрократическими процедурами, исключение коррупции, установление четких и ясных правил регулирования конкретных сфер хозяйственной деятельности;

- важнейшие меры в области денежно-кредитной, валютной и налоговой политики, необходимые для создания стабильного инвестиционного климата (прежде всего – подавление реального уровня валютного курса и процентных ставок, реструктуризации и создание устойчивой банковской системы, снижение налогового бремени) и др.

Правовые институциональные основы деятельности иностранных инвесторов включают:

- предоставление иностранным инвесторам благоприятного режима, но с правом использования ограничительных и поощрительных мер, ориентированных соответственно, на ограничение доступа иностранных инвесторов в определенные сферы экономики, либо наоборот, стимулирование такого доступа путем использования льгот;

- создание равных условий для инвесторов из разных стран;

- исключение из двойного налогообложения доходов иностранных инвесторов путем заключения международных договоров с инвестиционными партнерами, договоров о взаимном содействии и защите инвестиций и др.

Создание благоприятного инвестиционного климата, включение механизма устойчивой мотивации к долговременному вложению капитала связаны с использованием всего арсенала как собственно рыночных мер, так и целенаправленного государственного регулирования инвестиционной деятельности. Мировой опыт оценки инвестиционного климата показывает, что необходимо учитывать новые методологические положения, выработанные современной экономической наукой. А именно, для всех разновидностей инвестиций нужен равный инвестиционный климат, который должен соответствовать балансу интересов всех участников инвестиционной деятельности, он должен быть стабильным и достаточно гибким,

учитывающим перемены; он должен обеспечивать сочетание инвестиций с инновационными факторами развития; инвестиционный климат не должен нарушать экономической устойчивости.

Проведенные ведущими экономистами развитых стран исследования показали, что такие традиционные стимулы экспорта капитала, как доступ к источникам дешевого сырья, дешевой рабочей силы, неразвитые и неосвоенные рынки сбыта, сегодня отступили на второй план. Появились иные, новые стимулы, не ограниченные традиционным критерием рыночного хозяйства, например, максимизация прибыли на индивидуальные вложения капитала.

Предложены подходы институциональных изменений в экономике:

Успеха модернизации даже на базе самых новейших технологий трудно достичь без раскрытия творческого и предпринимательского потенциала общества. В этом контексте задача очень сложна, так как институциональная основа для решения проблем такого масштаба в Узбекистане сегодня еще слаба. Ведь важно не просто генерировать или заимствовать идеи, но также и воплотить их в практических действиях институтов регулирования с тем, чтобы процесс модернизации стал самовоспроизводящимся и необратимым. Поэтому главной, системной гарантией для компаний и инвесторов, решающихся на технологическую модернизацию, может стать только построение законодательной среды для постиндустриальной экономики, основанной на инновациях. Между тем, наше гражданское, отраслевое, – это все еще законодательство корпоративное, социальное законодательство индустриального общества прошлого века. Его переделка – задача на десятилетие. И все же работу необходимо начинать.

Концентрация капитала: создание финансово-промышленных групп

Необходимость поддержания занятости населения обусловила высокие темпы развития в Узбекистане сектора малого/частного бизнеса. Однако финансового потенциала частного предпринимательства недостаточно для реализации масштабных проектов модернизации, требующих высокой концентрации капитала, это можно осуществить посредством создания ФПГ. Пока довольно сложно говорить о необходимом их количестве. Оптимальный баланс будет постепенно формироваться в результате расширения диалога между государством, реальным сектором экономики и частным предпринимательством, который необходим для разрешения усиливающегося противоречия между целями модернизации и трудоизбыточным характером экономики Узбекистана.

Научно-исследовательские институты: как условие инновационного развития экономики, развития бизнеса

С формированием ФПГ становится жизненно необходимой качественное изменение роли научно-исследовательских институтов Академии наук Узбекистана (НИИ). Их функционально необходимо ввести в структуру крупнейших национальных ФПГ. Это даст несколько важных качественных преимуществ:

Повысится эффективность использования государственного финансирования научных исследований, которое предоставляется НИИ по линии Комитета по координации развития науки и технологий при Кабинете Министров Республики Узбекистан. В настоящее время оно зачастую является, по сути, субсидированием их деятельности, что негативно влияет на качество проводимых исследований и не соответствует целям национальных проектов модернизации. Этого можно добиться, выделяя гранты не институтам, а ФПГ, в состав которых они будут входить.

Таким образом, фактически данные средства пойдут на реализацию проектов в реальном секторе экономики, но посредством

разработки прикладных технологий и методов производства по заказам предприятий.

Кардинально повысятся требования к качеству менеджмента и корпоративного управления в НИИ. Усиление прикладного характера разработок приведет к быстрому снижению бюрократических издержек, сдерживающих сегодня реализацию новаторских разработок. Кроме того, усиление требований к НИИ неизбежно повысит требования к качеству менеджмента и в ВУЗах, которые должны будут все больше соответствовать повышающимся требованиям к уровню подготовки специалистов.

Появятся условия для восстановления корпуса инновационных кадров, без которых нет смысла и браться за технологическую модернизацию. За период перестройки значительная часть интеллектуального слоя ушла в непрофильные бизнесы, утратила квалификацию либо переместилась (и продолжает перемещаться) за границу.

Усилятся стимулы для создания рынка интеллектуальной собственности, без которого не может развиваться венчурная индустрия.

Частный сектор в углублении инвестиционного процесса

В настоящее время инвестиции частного сектора практически не оказывают влияния на отрасли промышленного производства. Их подавляющая часть направляется в сферу обращения и услуг (строительство новых торговых точек, ресторанов, пунктов по оплате мобильной связи, открытие Интернет-кафе, аптек и т.д.), используется для покупки и перепродажи недвижимости. Понятно, что бизнес займется поиском высокотехнологичных ниш не сам по себе и не по приказу, а лишь когда государство сделает невозможным его бесконкурентное процветание исключительно на производстве продукции и услуг с низкой долей добавленной стоимости и создаст для этого необходимые условия.

Подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить, что инвестиционная привлекательность играет важную роль в процессе дальнейшего развития реальной экономики**.** В этой связи, мы считаем необходимым принятие следующих кардинальных мер:

- разработать специальную Концепцию повышения инвестиционной привлекательности на период с 2022- 2025 годы. В которой более детально будут поставлены проблемы, решения в данном направлении. Причем для этого необходимо использовать квалифицированных специалистов, которые бы учли рекомендации зарубежных организаций, а также особенности национальной экономики;

- в процессе планирования инвестиционных проектов учитывать межрегиональные диспропорции и неиспользованный экспортный потенциал; перейти от составления краткосрочных к среднесрочным государственным программам по инвестированию;

- использовать систему стратегического планирования, позволяющей формировать будущие модели инновационного развития приоритетных сфер и отраслей на основе долгосрочных сценариев повышения интеллектуального и технологического потенциала страны;

-наладить систему критериев инвестиционного климата для всех хозяйственных субъектов; расширить условия для привлечения инвестиций в сферу разработки и внедрения инновационных идей и технологий, совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей их дальнейшее развитие;

- активизировать использование разнообразных форм привлечения иностранных инвестиций, используя мировой опыт развитых стран; создать эффективные механизмы продвижения и внедрения перспективных отечественных достижений научно-исследовательской и инновационной деятельности.

- использовать гибкий экономический механизм внедрения таких форм государственного управления, обеспечивающих оптимизацию и

упрощение процедур оказания государственных услуг, повышение эффективности деятельности органов государственного управления; расширить условия для привлечения инвестиций в сферу разработки и внедрения инновационных идей и технологий, совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей их дальнейшее развитие;

- для решения проблем занятости населения и реализации масштабных проектов по модернизации, требующих высокой концентрации капитала, создать условия для образования финансово- промышленных групп (ФПГ);

- обеспечить информационную прозрачность объектов инвестирования, повысить надежность ценных бумаг и повысить их роль в иностранном инвестировании;

Один из важнейших моментов, на которые следует обратить внимание, это регулярное совершенствование методологии исследования. Возможно определение интегрированного показателя инвестиционного климата в Узбекистане на основе обобщения оценок международных организаций и рейтинговых агентств, сравнения статистической и экспертно-аналитической информации о ситуации в стране и странах-конкурентах. Наиболее оптимальным при этом является проведение поэтапного исследования.

На первом этапе основной задачей является определение основных направлений оценки, отражающих те или иные составляющие инвестиционного климата и наиболее актуальные в рамках проводимых реформ.

На следующем этапе важным является выявление организаций и агентств, оценивающих соответствующие параметры инвестиционного климата, и изучение их методологий и взаимосвязей.

На конечном этапе, опираясь на выявленные показатели, предлагается усреднение значений по однотипным индикаторам, рассчитываемым различными организациями, и расчет единого

значения индекса, на основании которого составляется сравнительный рейтинг по странам-ориентирам.

Использование различных научных подходов к определению уровня развития инвестиционного климата в Узбекистане будет способствовать разработке и принятию действенных решений по совершенствованию инвестиционного климата.

Важно налаживание более тесных связей с ведущими международными рейтинговыми агентствами, а также повышение прозрачности и доступности информации о республике, ситуации в экономике страны и проводимых реформах. Данные меры позволят повысить оценки инвестиционного климата страны, расширить предпринимательскую активность и приток иностранного капитала.

Обобщая вышеизложенный материал, необходимо отметить следующее:

- в работе выделены основные направления по улучшению инвестиционной привлекательности, разработанные Стратегией инвестиционной политики Узбекистана до 2025 года;

- показаны задачи систематического улучшения инвестиционного климата в стране;

- рассмотрены фундаментальные основы улучшения инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана: правовые институциональные основы деятельности иностранных инвесторов, структурные изменения в экономике, создание финансово-промышленных групп. Расширение внедрения НТП в производство, расширение привлечения частного сектора в инвестиционный процесс;

- предложены кардинальные меры по улучшению инвестиционной привлекательности на среднесрочную перспективу в стране.

Заключение

Либерализация экономики Узбекистана играет огромную роль в создании условий открытой экономики, осуществления коренного перелома в использовании рыночных механизмов. В этой связи, углубление экономических реформ тесно связано с решением проблем инвестиционной привлекательности.

В монографии важное место уделено детальному изучению теоретико- методологических вопросов инвестирования. В этой связи, важное место занимает большое значение изучение категорий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата.

Единства в понимании экономической сущности инвестиционной привлекательности среди ученых-экономистов до сих пор не существует. Одни считают, что инвестиционная привлекательность зависит от системы показателей, характеризующих финансовое состояние, что она формируется благодаря конкурентоспособности продукции, другие рассматривают инвестиционную привлекательность во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций.

Некоторые ученые предлагают определение инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования проводить во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности: эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность - инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее инвестиционная деятельность, и наоборот.

Таким образом, понятие «инвестиционная привлекательность» означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Объектом инвестирования может выступать отдельный проект, предприятие в целом, корпорация, город, регион,

страна. Нетрудно выделить то общее, что ставит их в один ряд: наличие собственного бюджета и собственной системы финансирования. В настоящее время инвестиционную привлекательность необходимо рассматривать на макро- и микроэкономическом уровнях, уделив при этом особое внимание отраслевому аспекту финансирования реальных инвестиций.

Обязательным условием увеличения объема капитальных вложений является наличие в экономике страны благоприятного инвестиционного климата. Теоретическими и практическими вопросами инвестиционного климата реального или финансового сектора экономики занимаются многие ученые, экономисты, практики. Под инвестиционным климатом понимается совокупность правовых, экономических, политических и социальных условий, определяющих привлекательность государства для зарубежных инвестиций. Каждое из них играет важную роль для характеристики инвестиционного климата страны.

Инвестиционный климат - это весьма сложное многомерное понятие. Оценка различных составляющих инвестиционного климата позволяет определить уровень инвестиционного риска, целесообразность и привлекательность осуществления вложений.

Глобальный экономический кризис, вызванный пандемией заставил инвесторов переосмыслить приоритеты как с точки зрения оценки рисков, так и с точки зрения потенциала регионов.

Изучение проблем углубления либерализации экономики находится в тесной связи с вопросами улучшения инвестиционной привлекательности в нашей стране. В этой связи, автор провел определенный экскурс по рассмотрению проблем и их решения в доковидный и постковидный перид экономики Узбекистана. В монографии проведен многосторонний анализ проблем этой привлекательности со стороны различных международных

организаций, а также решений правительства Узбекистана:

- **ЮНКТАД опубликовали доклад о мировых инвестициях-2021**.Инвестиции в устойчивом восстановлении, в котором дан анализ прямых иностранных инвестиций 2020 года. Кризис оказал огромное негативное влияние на наиболее продуктивные виды инвестиций, а именно на инвестиции с нуля в промышленные и инфраструктурные проекты.

Основное внимание сейчас уделяется процессу восстановления. Но проблема заключается не только в том, чтобы перезапустить экономику, но и в том, чтобы восстановление стало более устойчивым и способным лучше противостоять будущим шокам.

В этом докладе рассматриваются инвестиционные приоритеты на этапе восстановления. В докладе также показано, что влияние инвестиционных комплексов на устойчивое и охватывающее всех восстановление будут определять пять факторов: дополнительность, ориентация, побочные эффекты, реализация и управление.

Ожидается, что восстановление притока начнется не раньше 2022 года.

Предлагается использование международного проектного финансирования в качестве инструмента размещения средств фондов восстановления может помочь максимизировать инвестиционный потенциал государственных усилий, но также ставит новые задачи. .

-**Аналитический отчёт «Оценка финансирования развития для Республики Узбекистан»** Узбекистан,2021г. был подготовлен международным консультантом г-ном Грегори Де Паэпе в рамках реализации совместного проекта Программы Развития ООН и Министерства финансов Республики Узбекистан при поддержке Офиса Постоянного Координатора ООН в Узбекистане.

Содействие ПРООН Узбекистану направлено на достижение общих взаимосвязанных целей: оказание поддержки Правительству в ускорении реформ в области устойчивого экономического развития, эффективного государственного управления, адаптации к изменению климата и охраны окружающей среды.

Ускорение притока ПИИ в целях достижения ЦУР страны требует создания равных условий для иностранных коммерческих инвесторов. Инвесторы учитывают благоприятные условия инвестирования в Узбекистане. Государственный контроль над ключевыми отраслями оказывает дискриминационное воздействие на иностранных инвесторов.

Не менее важным, чем количество ПИИ, является его качество. Двусторонние инвестиционные договоры (ДИД) могут стать важным инструментом привлечения более качественных ПИИ. Узбекистан подписал ДИД с 51 страной, пять из которых не ратифицированы, в том числе с Беларусью, Республикой Корея, США, Турцией и Бахрейном'/ Между этими ДИД существует определенная разница, в частности в отношении положений об урегулировании споров (Туляков, 2019).

-Отчет «Совершенствование правовой среды предпринимательства в странах Центральной Азии» стал результатом совместной работы Подразделения по работе со странами Евразии в структуре Секретариата по международным отношениям (GRS) и Управления инвестиционной политики Директората по финансам (DAF/INV) в период 2019-2020 годов. Работа получила финансовую поддержку Европейского союза в рамках стратегического компонента программы «Центральная Азия Инвест», разрабатываемого ОЭСР.

Выделены приоритетные области для проведения реформ: осуществление инвестиционного регулирования, укрепление

правопорядка и налоговая администрация.

Приоритет №1: обеспечение надлежащей реализации положений нового закона об инвестициях, снятие отраслевых ограничений для иностранных инвесторов

Приоритет №2: рационализировать и консолидировать законодательство в сфере предпринимательства, упростить разрешительные процедуры для местных предприятий и предпринимателей

Приоритет №3: обеспечить предсказуемость изменения налоговых требований, усовершенствовать налоговое администрирование для малого бизнеса**.**

В работе рассмотрены вопросы инвестиционной сферы в посткоронавирусный период, дан определенный анализ. Узбекская экономика пострадала в значительно меньшей степени, чем экономики большинства стран мира. В 2020 году экономики практически всех стран мира жестоко пострадали от коронавируса. Пандемия также негативно отразилась на развитии экономики Узбекистана, но благодаря оперативно принимаемым правительственным мерам по ее поддержке, узбекская экономика пострадала в значительно меньшей степени, чем экономики большинства стран мира. Положительные темпы роста сохранились, но снизились с 5,6% в 2019 году до 1,6% в 2020году.

В это связи, большое значение имеет создание условий по активизации инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана, постановлением Президента от 28 декабря 2020 г. утверждены меры по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021–2023 годы .По мнению автора , необходимо акцентировать внимание на направления ,по которым необходимо активизировать инвестиционную привлекательность как главного катализатора экономического роста страны.

В Узбекистане есть относительно сильные механизмы защиты инвесторов, и формально большинство отраслей экономики открыты для инвестиций. С принятием нового закона «Об инвестициях» правительство должно сосредоточить усилия на эффективном исполнении правовых норм для инвесторов. Все больше отраслей экономики открываются для иностранных инвесторов, и обеспечение надлежащего исполнения законодательства должно стать приоритетом правительства. После пандемии COVID стабильный и прозрачный инвестиционный режим станет главным условием привлечения новых инвесторов, удержания существующих и защиты государственных активов. Только жесткий инвестиционный режим и тщательная проверка инвесторов позволят привлечь необходимый объем ПИИ и гарантировать долгосрочный рост. Во-первых, требуется привести в исполнение новый закон и отменить оставшиеся отраслевые ограничения, чтобы удержать существующих инвесторов и обеспечить стабильное финансирование перспективных активов. Во- вторых, следует укреплять инвестиционный режим и повышать его прозрачность для привлечения новых инвесторов и создания устойчивой и безопасной инвестиционной среды. Важность этого возрастает в свете реализации правительством программы ускоренной приватизации.

По индексу Doing business: в 2020 году **Узбекистан поднялся на 7 позиций и занял 69-е место, что является одним из лучших показателей в регионе.** В рейтинге отмечено, что Узбекистан добился больших успехов в улучшении как минимум четырёх основных индикаторов.

По состоянию на 1 января 2021 года сумма накопленных инвестиций в период пандемии и кризиса в странах Центральной Азии выросла на 6,7%. **Наибольший рост накопленных иностранных**

инвестиций наблюдается в Узбекистане (+29,8%). В Казахстане рост составил всего 3,6%, в Таджикистане — 1,6%.

Согласно прогнозу МИВТ на 2021 год, объем иностранных инвестиций составит $10,5 млрд, из которых $7,6 млрд составят прямые иностранные инвестиции. В работе также анализируются вопросы регионального инвестирования в экономике Узбекистана: даны методологические подходы к данной проблемы, выделены основные факторы, определено свое мнение. Необходимо отметить, что автор также провел определенный анализ по размещению инвестиций по регионам Узбекистана, показал проблемы, а также предложил свои рекомендации.

В монографии рассмотрены перспективы улучшения инвестиционной привлекательности Узбекистана. Автор, вначале показал Рекомендации МВФ по поводу дальнейшего повышения инвестиционной привлекательности в Узбекистане (2021г.), в которых выделено 11 направлений по восстановлению и дальнейшему улучшению инвестиционной привлекательности. Затем автор показал свою позицию по данному вопросы: - в процессе планирования инвестиционных проектов учитывать межрегиональные диспропорции и неиспользованный экспортный потенциал; перейти от составления краткосрочных к среднесрочным государственным программам по инвестированию;

- использовать систему стратегического планирования, позволяющей формировать будущие модели инновационного развития приоритетных сфер и отраслей на основе долгосрочных сценариев повышения интеллектуального и технологического потенциала страны;

-наладить систему критериев инвестиционного климата для всех хозяйственных субъектов независимо от форм собственности ; расширить условия для привлечения инвестиций в сферу разработки и

внедрения инновационных идей и технологий, совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей их дальнейшее развитие;

- активизировать использование разнообразных форм привлечения иностранных инвестиций, используя мировой опыт развитых стран; создать эффективные механизмы продвижения и внедрения перспективных отечественных достижений научно-исследовательской и инновационной деятельности.

- использовать гибкий экономический механизм внедрения таких форм государственного управления, обеспечивающих оптимизацию и упрощение процедур оказания государственных услуг, повышение эффективности деятельности органов государственного управления; расширить условия для привлечения инвестиций в сферу разработки и внедрения инновационных идей и технологий, совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей их дальнейшее развитие;

- для решения проблем занятости населения и реализации масштабных проектов по модернизации, требующих высокой концентрации капитала, создать условия для образования финансово- промышленных групп (ФПГ);

- обеспечить информационную прозрачность объектов инвестирования, повысить надежность ценных бумаг и повысить их роль в иностранном инвестировании.

Таким образом, подводя итог вышеизложенному, необходимо отметить, что улучшение инвестиционной привлекательности в стране является на сегодняшний день главным катализатором экономического роста в экономике Узбекистана, поэтому экономистам и прочим специалистам необходимо постоянно изучать, анализировать конъюнктуру рынка, а также потребности в привлечении инвестиций, использовать зарубежный опыт, принимать рекомендации международных организаций, очень хорошо разбираться в особенностях инвестиционной привлекательности в стране.

Список использованной литература

1. Выступление вновь избранного Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева на торжественной церемонии вступления в должность на совместном заседании палат Олий Мажлиса (6 ноября 2021г.), источник: isrs uz.

2.Ройзман И.И., Гришина И.В. Сложившаяся перспективная инвестиционная привлекательность крупнейших отраслей отечественной промышленности // Инвестиции в России. 1998. № 1. С. 37-39. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. СПб.: Ника-Центр, 2005. С. 265.

3. Мозгоев А. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах // Инвестиции в России. 2002. № 6. С. 48; Машкин В.А. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона // Север промышленный. 2007.; Валинурова Л.С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография. М.: Палеотип, 2008. С. 80.

4. World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2004. P. 2.

5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 359.

6. Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2006. С. 323.

7. Рейтинговое агентство «Эксперт РА>. URL: http://www.raexpert.ru .

8. Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2001. № 5. С. 11-

9. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия... С. 29-35

10. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инве-

стиционный климат региона**:** монография. М.: Финансовый университет, 2013. 116 с.

11. Подшиваленко Г.П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 15. С. 7.

12. Кирюхин В.В. Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2006. № 3 (19).

13. Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 8.

14. Обобщено на основе: Крейнина М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М. : Дело и сервис, 1994 ; Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М. : Финансы и статистика, 2003 ; Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Яновский В. В. Организация и финансирование инвестиций. М. : Финансы и статистика, 2003.

15. Юзлович Л.И. Инвестиции. Учебник для вузов. Екатеринбург, из-во Уральского университета,2016,543с.

16. Узбекистан : 10 лет по пути формирования рыночной экономики.Т.: Узбекистон, 2001, 287 с.

17. Указ Президента Республики Узбекистан « О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан». –www uza uz

18. Стратегия инвестиционной политики Республики Узбекистан до 2025 года.-ru .spytniknew

19. www. KUN.uz

20. Совершенствование правовой среды предпринимательства и

инвестиционной деятельности в странах Центральной Азии. ОЕСД,2021, 192 стр., www.oecd.org/eurasia

21.Доклад о мировых инвестициях. Инвестиции в устойчивом восстановлении.ЮНКТАД,ООН,Женева,2021,55стр.-Unstad/ WIR/2021/(Overview)

22. Оценка финансирования развития Республики Узбекистнан. Узбекистан,2021,142 стр., UNDP, 2021 (www.uz.undp.rg).

23. Совершенствование правовой среды предпринимательства и инвестиционной деятельности в странах Центральной Азии. ОЕСД,2021, 192 стр., www.oecd.org/eurasia

24.. www.lex.uz

25. Инвестиционная программа Республики Узбекистан на 2021–2023 годы. www. Uza. Uz

26. www Fnprom. Kz

27. Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В. и др. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие / Под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. - М.: КНОРУС, 2005. - С. 13.

28. Инвестиционный климат российских регионов / www.raexpert.ru/ researches/regions/ investclimate

29. Бурым Н.В. Формирование привлекательного инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов на основе совершенствования валютного рынка: Автореф. дисс. канд. экон. наук. - Ставрополь, 2004.-С. 15.

30. Ройзман И., Гришина И., Шахназаров А. Типология инвестиционного климата регионов на новом этапе развития российской экономики // Инвестиции в России, 2003. - №3. - С. 3.

31. Скопина И.В., Бакланова Ю.О., Агаев А.А. Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляд // Менеджмент в России и за рубежом, 2006. - №2. - С. 35.

32. Аникеева А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов

регионов России // Инвестиции в России,- №5. - С. 3.

33. Алексеева В.В. Регулирование регионального развития с учетом инвестиционной привлекательности: Автореф. дисс. канд. экон. наук. - Воронеж, 2004. - С. 9-10.

34. Самогородская М.И. Институциональное обеспечение инвестиционной привлекательности региона (на примере Воронежской области) // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: экономика и управление. - 2004. - №2. - С. 81.

35. Сокольникова И.В., Стреха П.А. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия и обобщенный алгоритм ее формирования // Транспортное дело России, 2010. - №2. - С. 90-93.

36. Скворцова Н.А. Управление инвестиционным потенциалом регионального хозяйственного комплекса: Автореф. дисс. канд. экон. наук. - Воронеж, 2007. - С. 10.

37. Доклад о мировом развитии 2005 «Улучшение инвестиционного климата в интересах всех слоев населения». Вашингтон, Федеральный округ Колумбия: Международный банк реконструкции и развития / www.un.org/ russian/esa/docs/wdr2005.pdf

38..Лушба А.Н. Инвестиционная привлекательность Республики Абхазия: состояние, перспективы: Дисс. канд. экон. наук. - М., 2009. - С. 34-35.

39.Вершинина А.А. Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона. - Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО, 2011. - №3. - С. 23-26.

40. https://president.uz/ Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. 27 январь. 2020 г.52. https://cbu.uz/oz/- Официальный сайт Центрального банка Рес.Уз.

41. Казаченко, Л.Д. Инвестиционная политика: учеб. пособие/ Л.Д. Казаченко. – Чита: ЧитГУ, 2006. -С. 237

42. .Чуб Б. А. Управление инвестиционными процессамив регионе. – М.: БУКВИЦА, 1999, 186 с.

43. Игонина Л.Л. И. Инвестиции: учеб. пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. — М.: Экономист, 2005. -478 с. Стр. 29-34

44. Хуршед Асадов, ЦЭИР Качество экономического роста регионов. Экономическое обозрение №3 (243) 2020 г.

45.http://web.stat.uz/open_data/ru/5.1%20Investments%20in%20fixed%20capital%20per%20capita_rus.pdf

46. Узбекистан: Заключительное заявление по итогам консультаций 2021 года в соответствии со Статьей IV,17 февраля 2021 г.источник: imf.org.ru

СОДЕРЖАНИЕ

Введение…… 3

I ГЛАВА. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ…….. 6

1.1. Инвестиционная привлекательность: понятие, её связь с инвестиционным климатом……. 6

1.2.Инвестиционный климат: экономические факторы его определяющие и методы оценки…….. 19

II ГЛАВА. СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА…….. 36

2.1 Инвестиционная привлекательности в докороновирусный период в экономике Узбекистана…… 36

2.2. Ситуация в инвестиционной сфере в период действия пандемии коронавируса в экономике Узбекистана..... 42

III ГЛАВА. КЛЮЧЕВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПО ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ УЗБЕКИСТАНА…… 47

3.1. Подходы к инвестиционной привлекательности Узбекистана со стороны международных организаций…….. 47

3.2. Решение проблем инвестиционной сферы в посткоронавирусный период в экономике Узбекистана…… 69

IV ГЛАВА. РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ – СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УЗБЕКИСТАНА…… 78

4.1. Региональная инвестиционная привлекательность: понятие, сущность и роль в экономике…….. 78

4.2. Особенности государственной политики в региональном инвестировании экономики Узбекистана……. 86

V ГЛАВА. ПЕРСПЕКТИВЫ УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УЗБЕКИСТАНА…… 106

5.1. Рекомендации МВФ по поводу дальнейшего повышения инвестиционной привлекательности в Узбекистане……. 106

5.2. Направления по повышению инвестиционной привлекательности в экономике Узбекистана……. 116

Заключение…… 128

Литература…….. 136

Хамракулова О.Д. Монография «Инвестиционная привлекательность и либерализация экономики Узбекистана: состояние, проблемы, направления их улучшения». Самарканд, СамИСИ, 2022, 143 с.

Разрешено в печать:

Формат :AS Time New Roman. Объем: 9,3 п.л. Тираж : экз.

Отпечатано: в типографии Самаркандского института экономики и сервиса .г. Самарканд, ул. А.Темура 9.