



AKTUAR MOLIYA VA BUXGALTERIYA HISOBI ILMIY JURNALI

Vol. 4 Issue 04 | pp. 376-384 | ISSN: 2181-1865

Available online <https://finance.tsue.uz/index.php/afa>

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН



PhD доцент **Тиллаев Хуршиджон Сулаймон ўғли**
Студентка **Шермаматова Ирода Ойбековна**
Ташкентский государственный экономический университет

Аннотация: Статья анализирует текущие тенденции, достижения и вызовы в сфере привлечения иностранных инвестиций в Узбекистан, оценивает влияние этих инвестиций на экономику страны, а также рассматривает перспективы дальнейшего улучшения инвестиционной привлекательности республики.

Ключевые слова: Иностранные инвестиции, инвестиционный климат, инфраструктура, инвестор, привлечение капитала, инвестиционная привлекательность.

FOREIGN INVESTMENT IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

PhD docent **Tillaev Xurshidjon**
Student **Shermamatova Iroda**
Tashkent State University of Economics

Abstract: The article analyzes current trends, achievements and challenges in the field of attracting foreign investment to Uzbekistan, assesses the impact of these investments on the country's economy, and also examines the prospects for further improving the investment attractiveness of the republic.

Key words: Foreign investment, investment climate, infrastructure, investor, raising capital, investment attractiveness.

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDAGI XORIJIY INVESTITSİYALAR

PhD dotsent **Tillaev Xurshidjon Sulaymon o'g'li**
Student **Shermamatova Iroda Oybekovna**
Toshkent Davlat Iqtisodiyot Universiteti

Annotatsiya: Maqolada O'zbekistonga xorijiy investitsiyalarni jalb etish sohasidagi mavjud tendentsiyalar, erishilgan yutuqlar va muammolar tahlil qilinadi, ushbu investitsiyalarning mamlakat iqtisodiyotiga ta'siri baholanadi, shuningdek, respublikaning investitsion jozibadorligini yanada oshirish istiqbollari ko'rib chiqiladi.

Kalit so'zlar: Xorijiy sarmoya, sarmoyaviy muhit, infratuzilma, investor, kapitalni jalb qilish, investitsion jozibadorlik.

Введение: Инвестиции, в эпоху глобализации и индустриализации, основанной на рыночных отношениях, являются одним из наиболее важных компонентов, способствующих развитию экономики стран. Они особенно важны для стран с переходной экономикой, таких как Узбекистан. Иностранные инвестиции играют важную роль в модернизации и диверсификации экономики, повышении уровня жизни населения и укреплении международных экономических связей.

В последние несколько десятилетий Узбекистан активно стремился привлечь иностранные инвестиции, чтобы ускорить свой экономический рост и обновить свою промышленную базу. В 2016 году под руководством Президента Шавката Мирзиёева страна предприняла усилия по либерализации экономики, улучшению инвестиционного климата и укреплению внешнеэкономических связей. Несмотря на все усилия, предпринятые правительством, привлечение иностранных инвестиций остается одним из самых важных и сложных вопросов, стоящих перед узбекистанской экономикой. Инвестиционная деятельность, основанная на эффективном использовании как внутренних, так и внешних ресурсов, имеет решающее значение для обеспечения стабильного роста страны. Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев подчеркнул важность активной инвестиционной стратегии для ускоренного экономического развития, поддержав эту идею. По словам Президента Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёева, «...для развития экономики высокими темпами нам необходима активная инвестиционная политика» [2].

Анализ литературы по теме:

"Инвестиции" — это термин, основой которого является латинское слово "invest", что переводится как "производить вложения"[5]. Из этого следует, что инвестирование представляет собой процесс предоставления любых имеющихся средств (чаще всего денежных) в настоящем с целью извлечения прибыли в будущем, что в свою очередь сопровождается возникновением неизвестности и риска убытков.

В различных источниках термин инвестиции трактуется по-разному. Инвестиции — долгосрочные вложения капитала частным сектором и государством внутри страны или за рубежом в разные отрасли экономики и ценные бумаги. В учебнике «Экономическая теория», авторами которого являются Х.С.Асатуллаев и Г.Т.Халикулова, отмечается, что инвестиции складываются из затрат на увеличение средств производства, увеличения вкладов, затрат на покупку акций населением. Политика инвестиций отражается на смене фаз экономических циклов. Различают совокупные инвестиции и чистые инвестиции [3].

В законе Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598 дается следующее определение понятия «инвестиции»: инвестиции — материальные и нематериальные блага и права на них, в том числе права на объекты интеллектуальной собственности, а также реинвестиции, вкладываемые инвестором на условиях несения рисков в объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и других видов деятельности в целях получения прибыли, которые могут включать в себя:

средства, в том числе денежные средства (включая иностранную валюту), целевые банковские вклады, паи, доли, акции, облигации, векселя и иные ценные бумаги;

движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование, машины и другие материальные ценности);

имущественные права интеллектуальной собственности, в том числе запатентованные или незапатентованные (ноу-хау) технические, технологические, коммерческие и другие знания, оформленные в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимые для организации того или иного вида производства, а также другие ценности, не запрещенные законодательством Республики Узбекистан[1];

Если рассматривать понятие «иностранные инвестиции», то согласно закону Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598, **иностранные инвестиции** — материальные и нематериальные блага и права на них, в том числе права на объекты интеллектуальной собственности, а также реинвестиции, вкладываемые иностранным инвестором в объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и других видов деятельности[1].

Исходя из вышеизложенного, можно предложить следующее определение иностранных инвестиций: Иностранные инвестиции — это долгосрочные инвестиции, которые делают иностранные компании и филиалы узбекских компаний в различные узбекские организации и предприятия с целью получения прибыли или достижения определенного социального воздействия.

Методология исследования: В процессе исследования использовались статистические, аналитические, сравнительные, наблюдательные, индуктивные, дедуктивные, логические, мониторинговые, экспресс-оценки и другие методы анализа. В результате изученной литературы тема была раскрыта полностью. Рассмотрены реформы, проводимые во взаимодействии с зарубежными странами. Таблицы были составлены и сопоставлены соответствующим образом.

Анализ и результаты:

Республика Узбекистан занимает 62 место в рейтинге глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Index 2023), который опубликовала аналитическая группа Всемирного экономического форума. Позиция Республики Узбекистан в рейтинге- 62 место из 134 стран, в общем рейтинге, а в региональном рейтинге, среди стран Центральной и Южной Азии, - 1 место. Узбекистан находится между Аргентиной (61) и Кувейтом (63), обгоняя при этом такие страны «Большой двадцатки» (G20), как Бразилию (69), Турцию (81), ЮАР (68) и Индию (103). В региональном рейтинге, среди стран Центральной и Южной Азии, Узбекистан является лидирующим, обогнав такие развитые страны, как Казахстан (2), Кыргызстан (3), Шри Ланка (4), Непал (6)[4].

За этот период прямые и другие иностранные инвестиции и кредиты составили 52,1 трлн. сум, при этом иностранные кредиты под гарантию Республики Узбекистан составили 6,9 трлн. сум. Иностранные инвестиции и кредиты в основной

капитал составили 88,3% от прямых и других иностранных инвестиций и кредитов, а иностранные кредиты под гарантию Республики Узбекистан составили 11,7% [6].

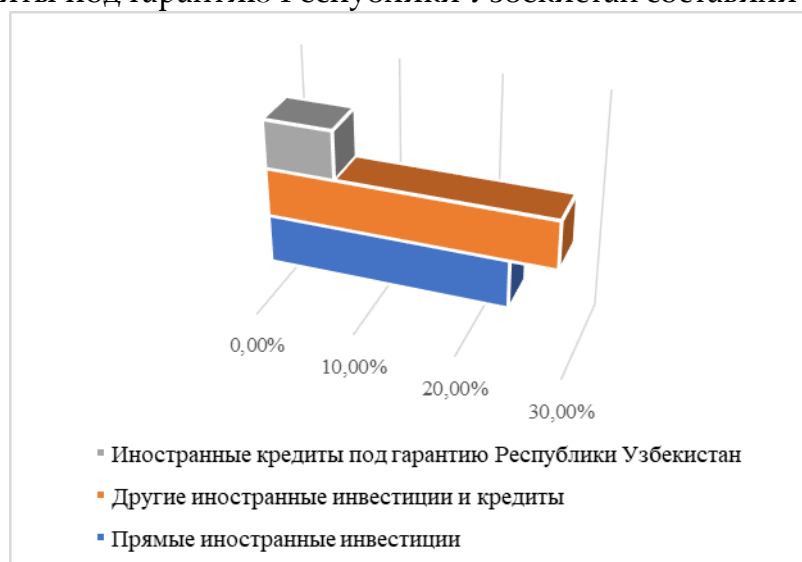


Диаграмма 1. Иностранные инвестиции и кредиты за январь-июнь 2023 года, трлн. сум.¹

Прямые иностранные инвестиции составили 23,8 трлн. сум, или 45,7 процента от общего объема, а другие инвестиции и негарантированные кредиты составили 28,3 трлн. сум, или 54,3 процента [6].

Что касается иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан, то в период с января по июнь 2023 года объем иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал достиг 99,4% по сравнению с предыдущим годом, или 59,0 трлн сум. В общем объеме освоенных инвестиций за январь-июнь 2023 года иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал составили 42,4% [6].

Если рассматривать итоговые показатели 2023 года, то по данным Центробанка, объём прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику Узбекистана в 2023 году достиг \$7,2 млрд, что вдвое больше, чем в 2022 году. Львиная доля зарубежных вложений пришлась на IV-й квартал прошлого года — \$3,4 млрд. Объём денежных переводов вернулся к среднесрочному трендовому уровню до \$11,2 млрд. К концу прошлого года Узбекистан привлёк международные кредиты на \$2,8 млрд. В частности, Азиатский банк развития выделил Узбекистану \$615,6 млн, Всемирный банк — \$552,4 млн, Китайская Народная Республика — \$398,8 млн. По итогам прошлого года общая сумма денежных поступлений в банки Узбекистана составила 669 трлн сумов, что на 28% больше по сравнению с 2022 годом [7].

Ниже представлена таблица, иллюстрирующая долю иностранных инвестиций и кредитов в инвестициях в основной капитал в Узбекистане за период с 2017 по 2022 годы.

¹ Диаграмма составлена автором на основе данных сайта stat.uz

Таблица 1

Доля иностранных инвестиций и кредитов в инвестициях в основной капитал(%)²

Регион	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Республика Узбекистан	23.8	24.3	43.6	42.7	42.3	42.8
Республика Каракалпакстан	10	23.7	36.9	38.9	37.4	38.7
Андижанская область	7.2	14.8	39.6	36.3	45.6	48.4
Бухарская область	71	44	53.9	48.2	58.5	58.4
Джизакская область	10.8	8.7	48.8	61.9	44.5	47.3
Кашкадарьинская область	18	51.1	70.3	69.3	53.6	47
Навоийская область	24.2	34	39.9	67.8	61.3	54.4
Наманганская область	31.6	33.5	45.8	37.2	29.8	34.7
Самаркандская область	2.8	4.7	27.8	27	34.9	52.7
Сурхандарьинская область	11.5	21.4	66.3	60.1	45.2	42.3
Сырдарьинская область	4.6	9.6	44.8	48.7	59.8	79.1
Ташкентская область	12	9.6	26	26.7	34.3	32.4
Ферганская область	5.8	19.4	42.7	41.3	39.1	44.8
Хорезмская область	6.8	8.5	42.5	32	33.5	32.3
город Ташкент	18.1	15.1	36.7	29.9	37.3	30

Данные в таблице 1 свидетельствуют о том, что доля иностранных инвестиций и кредитов в инвестициях в основной капитал в целом по Узбекистану росла в период с 2017 по 2022 год. В 2017 году эта доля составляла 23,8%, а в 2022 году - 42,8%. Наибольший рост доли иностранных инвестиций и кредитов в период с 2017 по 2022 год наблюдался в следующих регионах:

- Сырдарьинская область: с 4,6% до 79,1%
- Джизакская область: с 10,8% до 47,3%
- Навоийская область: с 24,2% до 54,4%
- Бухарская область: с 71% до 58,4%
- Самаркандская область: с 2,8% до 52,7%.

В данных регионах Узбекистана более развиты те отрасли, которые привлекательны для иностранных инвесторов. Например, в Сырдарьинской области развита нефтегазовая промышленность, а в Навоийской области - горнодобывающая промышленность.

Если в 2021 году чистый приток прямых инвестиций в страну составил 2,3 млрд долларов, а в 2022 году он вырос до 2,6 млрд долларов, то по итогам прошлого года он упал на 425 млн долларов — до 2,2 млрд долларов (-16%) [6].

² Таблица составлена автором на основе данных сайта stat.uz

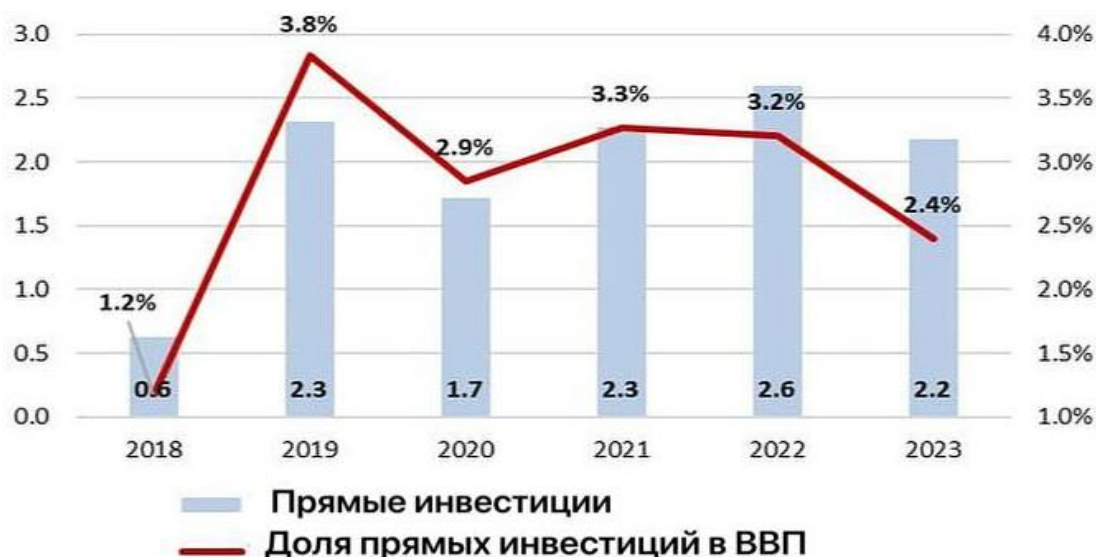


Рисунок 1. Прямые инвестиции в экономику Республики Узбекистан за 2018-2023 гг.

По данным Агентства по статистике, в 2023 году объем капитальных вложений в Узбекистан составил 352,1 трлн сумов. Из них доля общих иностранных инвестиций и кредитов, освоенных в основной капитал, достигла 53,4% [6].

Российская компания "ТАТНЕФТЬ" выступает в качестве инвестора в нефтехимическую промышленность Узбекистана с новым проектом. В 2022 году она приобрела Ангренский завод по производству шин и модернизировала его. Кроме \$80 млн инвестиций компания взяла на себя обязательство погасить задолженность завода в размере \$153 млн [8].



Диаграмма 2. Страны-инвесторы с наибольшей долей в объеме иностранных инвестиций и кредитов³

В докладе ЕАБР говорится, что в настоящее время в базе данных находятся 597 проектов между 12 странами евразийского региона, с объемом накопленных ПИИ более \$1 млн [8]. Исследователи доклада отмечают, что на данный момент существует более \$2 млрд проектов ПИИ, полностью или частично реализуемых с

³ Диаграмма составлена автором на основе данных сайта stat.uz

начала 2023 года. Многие из них являются проектами российских нефтедобывающих компаний [8].

Аналитики отмечают, что взаимные прямые инвестиции в Центральной Азии в первом полугодии 2023 года составят \$1,1 млрд, что в 1,8 раза выше уровня 2016 года [8]. Сырьевые, обрабатывающие и финансовые услуги являются основными направлениями взаимных капиталовложений. Казахстан и Узбекистан являются основными внутренними инвесторами в регионе.

Компания Artel является крупнейшим узбекским инвестором в регионе. В 2018 году компания начала выпуск холодильников в Кыргызстане для продажи на внутреннем рынке. Завод также планирует производить телевизоры, газовые плиты и мини-печи, несмотря на сравнительно небольшую инвестицию в \$1 млн. С суммой ПИИ \$53 млн Artel в Казахстане — самый дорогостоящий проект компании [8]. Это показывает стратегическую важность местного рынка для компании. Предположительно, Artel отложила докапитализацию своих проектов в Кыргызстане и Таджикистане, чтобы ускорить открытие своего завода в Казахстане.

Однако наблюдатели отмечают, что основные отрасли взаимных прямых инвестиций между странами евразийского региона и ЕАЭС различаются. По состоянию на первое полугодие 2023 г. основными отраслями на евразийском пространстве являются добыча нефти и природного газа (21,9% в структуре ПИИ), добыча металлических руд (13,5%) и производство химических веществ и химических продуктов (10,6%). Эксперты отметили, что добыча металлических руд (23,5%), деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта (13,1%) и финансовые услуги (10,9%) являются наиболее важными отраслями взаимных инвестиций в ЕАЭС [8].

В докладе также говорится, что накопленные ПИИ в химической промышленности вырастут в 1,9 раза к 2023 году и составят \$5,2 млрд. ЛУКОЙЛ продолжает строить Кандымский газоперерабатывающий комплекс в Узбекистане. Инвестиции в проект с 2016 по 2020 год выросли с \$1,1 млрд до \$3,5 млрд, что привело к увеличению доли в отрасли до 67,8% [8]. Также отмечается, что южнокорейская LG может перенести свой завод в Казахстан или Узбекистан в конце 2022 года, учитывая, что Центральноазиатский регион обладает значительным потенциалом для привлечения крупных институциональных инвесторов.

По данным Агентства статистики Узбекистана, к 2022 году Россия станет крупнейшим инвестором страны с долей 20,3%. По объему импорта инвестиций в Узбекистан Россия занимает второе место, имея 27 взаимных проектов, из которых 26 являются прямыми инвестициями из России [6].

Привлечение обширных иностранных инвестиций стоит в центре долгосрочной стратегии Узбекистана по построению развитого и благополучного общества. Ведь именно иностранные инвестиции могут выступить в роли катализатора, активизируя экономический рост и прогресс страны. Значительный приток иностранных капиталов необходим для преодоления экономических вызовов и дальнейшего подъема национальной экономики. Важно учитывать, что социальные aspirations могут отличаться от приоритетов иностранных инвесторов. Поэтому ключевым является привлечение инвестиций таким образом, чтобы

сохранять мотивацию инвесторов, одновременно направляя их усилия на общественные нужды.

Для успешного привлечения иностранных инвестиций в Узбекистан важно провести анализ текущей ситуации в этой области и изучить экономические и законодательные основы, создающие инвестиционную атмосферу в стране. Особое внимание следует уделить устранению неопределенности, которая является препятствием для привлечения инвестиций. Учитывая технологическое отставание отечественной экономики во многих областях, Узбекистану важно активизировать вливание иностранного капитала для интродукции новых технологий, современных методов управления и стимулирования развития местных инвестиций.

В Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы указано на необходимость дальнейшего улучшения и повышения привлекательности инвестиционного климата в стране, принятия мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 миллиардов долларов, в том числе 70 миллиардов долларов иностранных. Также документом предусмотрены реализация Стратегии привлечения иностранных и отечественных инвестиций до 2026 года и налаживание новой системы по эффективному использованию инвестиций и увеличению объемов экспорта на основе принципа «снизу - вверх» [9].

Рассмотрев опыт многих стран по увеличению иностранных инвестиций, можно выделить следующие меры, которые дадут толчок к увеличению объема иностранных инвестиций в экономику Узбекистана:

- Создание совместных предприятий для привлечения иностранного капитала в форме предпринимательской деятельности.
- Предоставление иностранным инвесторам в отдельных отраслях и регионах реальных льготных условий.
- Регистрация предприятий, полностью принадлежащих иностранному капиталу, на территории Узбекистана.
- Упрощение структуры налогов и снижение налогового бремени.
- Привлечение иностранного капитала на основе концессий или соглашений о разделе продукции.
- Создание механизмов страхования иностранных инвестиций.
- Активное привлечение зарубежных инвесторов в определенные регионы страны путем создания свободных экономических зон (СЭЗ).

Подводя итог к вышеизложенному, можно отметить, что привлечение иностранных инвестиций в узбекскую экономику требует значительных нормативных и организационных усилий со стороны государственных структур, а также отдельных компаний и финансовых учреждений. Основные направления усилий должны включать:

- Укрепление экономической и правовой стабильности и разработка эффективного экономического законодательства для улучшения инвестиционного климата в Узбекистане;
- Формирование эффективного внутреннего рынка капитала, обеспечивающего тесную связь рынка ценных бумаг с реальным сектором экономики.

Заключение: Подводя итоги следует отметить, что привлечение и использование иностранных инвестиций является объективной необходимостью каждого государства. Для эффективного развития экономики страны использование только национальных средств является недостаточным, поэтому рано или поздно страна столкнется с нуждой в привлечении иностранных инвестиций.

Республика Узбекистан привлекает капитал в форме прямых и портфельных инвестиций, а также в виде ссудных капиталовложений и посредством размещения облигационных займов на международном рынке капиталов.

Привлечение в экономику Узбекистана больших масштабах зарубежных капиталовложений преследует долговременные стратегические цели создания в Узбекистане социально-ориентированного общества с высоким уровнем жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Поэтому перед нашей страной стоит сложная задача: привлечь в страну иностранный капитал, и, не лишая его собственных стимулов, при помощи экономического регулирования направить его на достижение общественных целей.

Однако, существует ряд проблем, которые препятствуют поступлению иностранных инвестиций в Республике Узбекистан. Решение вопросов инвестиционной привлекательности Узбекистана и нехватки инвестиционных ресурсов является необходимым, затем что бездействие по данному вопросу может привести страну к еще более неблагоприятным условиям, что окажет сильное, возможно негативное, влияние на все сферы общественной жизни.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Закон Республики Узбекистан от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности».
2. Послание Президента Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёева Олий Мажлису от 20 января 2020 года.
3. Экономическая теория: Учебник / Х.С. Асатуллаев, Г.Т. Халикулова; - Т.: "Iqtisod-Moliya", 2020.
4. Доклад "The Global Talent Competitiveness Index 2023", составленный Всемирным экономическим форумом – Режим доступа: <https://www.insead.edu/system/files/2023-11/gtci-2023-report.pdf>
5. Википедия – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/>
6. Официальный сайт Агентства Статистики Республики Узбекистан – Режим доступа: <https://stat.uz>
7. Официальный сайт Центрального Банка Республики Узбекистан – Режим доступа: <https://cbu.uz>
8. Официальный сайт Евразийского Банка Развития – Режим доступа: <https://eabr.org/analytics/special-reports/>
9. Сайт Центра Стратегии развития – www.strategy.uz

Copyright: © 2024 by the authors. This work is licensed under a Creative Commons Attribution- 4.0 International License (CC - BY 4.0)

