

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/30.01.2021.I.16.03 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**КАМИЛОВ ДИЛШОД ТҶҲЧИ ҶҒЛИ**

**МАМЛАКАТДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ**  
**САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

**08.00.02 – Макроиқтисодиёт**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
автореферати мундарижаси**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD) по  
экономическим наукам**

**Contents of dissertation abstract of the Doctor of Philosophy (PhD) on  
Economical Science**

<b>Камилов Дилшод Тўйчи ўғли</b> Мамлакатда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш.....	3
<b>Камилов Дилшод Тўйчиевич</b> Повышение эффективности использования инвестиций в стране.....	26
<b>Kamilov Dilshod Tuychi ugli</b> Increasing the efficiency of investment using in the country.....	49
<b>Эълон қилинган илмий ишлар рўйхати</b> Список опубликованных работ List of published works.....	53

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/30.01.2021.I.16.03 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**КАМИЛОВ ДИЛШОД ТЎЙЧИ ЎҒЛИ**

**МАМЛАКАТДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ**  
**САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

**08.00.02 – Макроиқтисодиёт**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2019.4.PhD/Iqt1148 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.  
Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) ва «ZiyoNet» ахборот-таълим тармоғида ([www.zivonet.uz](http://www.zivonet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:** Абдурахимова Саида Аҳмаджоновна  
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

**Расмий оппонентлар:** Умаров Илҳомжон Юлдашевич  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Аллаева Гулчехра Жалгасовна  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**Етакчи ташкилот:** Самарқанд давлат университети

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/10.12.2019.I.16.01 рақамли илмий кенгашнинг 2021 йил "26" 10 соат даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz).

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (1099 рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz)).

Диссертация автореферати 2021 йил "6" 10 кун тарқатилди.  
(2021 йил "6" 10 даги 4 рақамли реестр баённомаси).



**Г.Қ. Абдурахмонова**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

**Б.Д. Хожиев**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, и.ф.н., доцент

**Н.М. Махмудов**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., профессор

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда хорижий инвестициялар ҳажми, сифати, қулай шартлардан фойдаланиш борасида ривожланган мамлакатларда йилдан-йилга инвестициялар самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган инновацион инструментларнинг турли кўринишлари яратиб келинмоқда. Шунга қарамай, “тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 34 фоизга қисқариб, 528,2 миллиард долларни ташкил этди, янги иш ўринларини яратиш эса 41 фоизга камайиб, 1,4 миллионни ташкил этди. 2020 йилда инвестицияларнинг глобал оқими учдан бир қисмга пасайиб, 1 трлн. долларга тушиб, ўн йил аввалги жаҳон молиявий инқирозидан кейин эришилган энг паст даражадан ҳам анча паст бўлди”<sup>1</sup>. Бу эса ўз навбатида, инвестиция сиёсатини тўғри олиб боришни ва инвестициялардан самарали фойдаланиш йўллари оптималлаштиришда унинг замонавий хусусиятларини етарли даражада ҳисобга олишни талаб этмоқда.

Жаҳонда глобаллашув жараёнининг тобора чуқурлашиб бориши, жаҳон бозорларида рақобатнинг кескинлашуви, бошқа томондан эса ностандарт иқтисодий-ижтимоий шароитларда, жумладан коронавирус пандемияси шароитида инвестициялардан самарали фойдаланиш бўйича тадқиқотларга алоҳида эътибор қаратилмоқда. Мазкур жараёнда инвестициялар самарадорлигини оширишнинг мақбул механизмини асослаш, фавқулотда юз берадиган ҳолатлар ва хатарларни олдиндан аниқлаш каби йўналишлардаги илмий-тадқиқот ишларини амалга оширишга муҳим аҳамият берилмоқда.

Ўзбекистон Республикасида иқтисодиёт тармоқларини замонавий талаблар асосида ривожлантириш ҳамда жаҳон иқтисодий тизимига муносиб интеграциялашувини рағбатлантиришда инвестициялар самарадорлигини оширишга алоҳида аҳамият қаратилмоқда. «Инвестиция муҳитини такомиллаштириш, мамлакат иқтисодиёти тармоқлари ва ҳудудларига хорижий, энг аввало, тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни фаол жалб қилиш»<sup>2</sup> вазифаси белгилаб берилган. Бу борада инвестициялардан фойдаланиш жараёнини тартибга солиш, макродаражада ҳамда ҳудудлар, жумладан эркин иқтисодий зоналарда инвестициялар самарадорлигини баҳолаш услубиётини такомиллаштириш, хусусий ва тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни прогнозлаш даражасини ошириш йўналишидаги илмий тадқиқотларни кенг кўламда амалга ошириш мақсадга мувофиқ.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида», 2019 йил 28 январдаги «Инвестиция ва ташқи савдо соҳасида бошқарув тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлари, 2017 йил 15 мартдаги ПҚ-2836-сон «Инвестиция лойиҳаларининг лойиҳа олди ҳужжатларини ишлаб чиқиш сифатини ошириш

<sup>1</sup>The FDI Report 2021 // Global green field investment trends. <https://fdi-report-2021.fdiintelligence.com>.

<sup>2</sup>Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги 4947-сонли фармонининг 1-иловаси «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси». // [www.lex.uz](http://www.lex.uz).

тўғрисида», 2019 йил 29 апрелдаги ПҚ-4300-сон «Республика иқтисодиётига тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш механизмларини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида», 2020 йил 29 декабрдаги ПҚ-4937-сон «Ўзбекистон Республикасининг 2021-2023 йилларга мўлжалланган Инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорлари ҳамда мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда ушбу диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги.** Мазкур тадқиқот фан ва технологиялар ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ҳамда маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналиши доирасида бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Инвестиция фаолиятини ташкил этиш, унинг самарадорлигини оширишнинг назарий ва амалий муаммолари хорижий ҳамда МДҲ мамлакатлари олимлари томонидан кенг ўрганилган ва уларнинг ишларида илмий-услубий ҳамда амалий қоидалар асослаб берилган. Бу муаммолар Ғарб иқтисодчилари Ж.Хикс, А.Смит, Д.Рикардо, Дж. Кейнс, А.Пигу, А.Маршалл, Г.Шарп, Г.Александр, Л.Альфаро<sup>3</sup> ва бошқа олимларнинг асарларида ўз аксини топган.

Мамлакатимиз олимларининг илмий ишларида инвестиция жараёнлари, уни фаоллаштириш механизмлари ва ҳудудларда инвестициялар самарадорлигини оширишнинг турли жаҳатлари С.С.Ғуломов, Б.Б.Беркинов, А.В.Вахобов, Ш.Мустафакулов, Д.Ғозибеков, А.Ҳикматов, Ш.Юлдашев, Р.М.Мухиддинов, Х.Э.Амонов, Ш.Х.Назаров, Н.Н.Обломуратов, Н.А.Хашимова, А.А.Собиров<sup>4</sup> ва бошқа бир қанча олимлар томонидан

---

<sup>3</sup>Хикс Ж.Р. Стоимость и капитал.: Инг. тил. тарж. Р.М.Энтонов- М.: Прогресс,1993, - С. 488.; Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Изд. соц.-экон. литературы, 1962. С. 256.; Смит А., Рикардо Д. Сочинения // Классика экономической мысли. - М.: ЭКСМО Пресс, 2000. - 164 с.; Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / пер. с англ. проф. Любимова Н. Н. под ред. Куракова Л.П. М.: «Гелиос АРВ», 1999. С. 7.; Пигу А. Экономическая теория благосостояния / Пигу А.: В 2 т. - М.: Прогресс, Т. 2 - 1985. - 240 с.Маршалл А. Принципы экономической науки/ А.Маршалл: В 3 т. -М.: Прогресс. - Т.3. - 1984.-119 с.; Шарп У., Александр Г.VernonR. InternationalInvestmentandInternationalTradeinProductCycle // QuarterlyJournalofEconomics. — 1966. — № 80. — P. 190–207.; AlfaroL., Rodriguez-ClareA. MultinationalsandLinkages: EvidencefromLatinAmerica // Economic.- 2004. № 4. P. 113–172.

<sup>4</sup>Гулямов С.Г. Анализ проектов. – Т., 1996, - С. 125.; Б.Б. Беркинов ва б. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. – Т.: Иқтисод, 2011.- 128 б.; Вахобов А.В., Ҳажибакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хожирий инвестициялар. Учебное пособие. Т.: Молия, 2010.-238 с.; Мустафакулов Ш. Совершенствование научно-методологических основ повышения привлекательности инвестиционной среды в Узбекистане. Автореферат докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам. БФА РУз, 2017.57 с.; Ғозибеков Д. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари, - Т, Молия, 2003.; Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане// Рынок, деньги и кредит, - Т. 2000, - №6, - С. 44-45.; Юлдашев Ш.Г. Хорижий инвестицияларЎзбекистон Республикаси миллий такрор ишлаб чиқаришнинг иқтисодий ўсиш ва эркинлаштириш омили сифатида. - Т. 2002, - Б. 125.; Мухиддинов Р.М. Организационно-экономические проблемы интенсификации инвестированного процесса. - Т., Фан, 1990.; Амонов Х.Э. Привлечение иностранных инвестиций в условиях приватизации: автореф. дис. ... канд. экон. наук; Банк.финанс. академ. – Т.: 2002. – 20 с.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности региона//Монография. Ташкент,IFMR. 2014.; Обломуратов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлар: Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. – Тошкент: Давлат ва жамият қурилиши академияси. 2008. 143 б.; Хашимова Н.А. Совершенствование научно-методических основ развития инвестиционного потенциала в Республике

ёритилган.

Шу ўринда таъкидлаш лозимки, иқтисодиётни модернизациялаш шароитида Ўзбекистон иқтисодиётига йўналтирилган инвестициялар кўлами, таҳлили, мамлакатда инвестициялар самарадорлигини ошириш учун тегишли шарт-шароитлар яратиш, ҳудудларнинг ўзига хос ривожланишини ҳисобга олган ҳолда эътиборни кучайтириш талаб этилади. Мазкур тадқиқот иши доирасида юқорида қайд этилган муаммоларни атрофлича ўрганиш назарда тутилган. Бу эса ўз навбатида, мамлакатда инвестициялар самарадорлигини ўрганиш асосида ҳудудлар иқтисодий ўсиш кўрсаткичларига бўлган таъсирини илмий-амалий жиҳатдан тадқиқ этиш ва тегишли таклифлар ишлаб чиқишни тақозо этади.

**Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Мазкур тадқиқот иши Тошкент давлат иқтисодиёт университети илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ №ПЗ-20170928323 «Минтақалар экспорт салоҳиятини оширишда инвестиция дастурларидан фойдаланиш» мавзусидаги илмий-амалий лойиҳа доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** мамлакатда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш бўйича илмий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборатдир.

**Тадқиқотнинг вазифалари.** Мазкур мақсадга эришиш учун қуйидагилар диссертация ишининг асосий вазифалари сифатида белгиланган:

иқтисодиётни модернизациялаш шароитида инвестицияларнинг моҳиятини очиб бериш асосида назарий қарашларни умумлаштириш;

мамлакатга киритилаётган инвестицияларни жалб қилиш бўйича яратилган шарт-шароитларни ўрганиш;

иқтисодиётга жалб қилинган инвестициялардан фойдаланиш ҳолатини таҳлил қилиш асосида ҳудудларда мавжуд муаммоларни аниқлаш;

инвестициялар самарадорлиги бўйича ривожланган давлатлар тажрибаларини ўрганиш;

Жиззах вилоятига инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш жараёнларини давлат томонидан тартибга солиш усуллари ва вазифаларини ўрганиш;

ҳудудларда инвестиция стратегияси ва уни амалга оширишни бошқариш механизмининг такомиллаштириш йўналишларини ишлаб чиқиш;

мақбул инвестиция муҳитини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмининг такомиллаштириш бўйича таклифлар ишлаб чиқиш;

инвестициялардан самарали фойдаланишга доир илмий таклифлар ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** сифатида Ўзбекистон Республикасида инвестициялар жалб қилинган соҳалар, корхоналар ва ҳудудлар танланган.

---

Ўзбекистон. Автореф. дис. к.э.н., Т.: Ташкентский государственный технический университет, 2017. Собиров А.А. Совершенствование механизмов управления и регулирования привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. Автореферат докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам. Т.: Ташкентский государственный экономический университет, 2019. - С. 85-87.

**Тадқиқотнинг предмети** инновацион иқтисодиёт шароитида мамлакатга инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш жараёнида вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар мажмуи ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Тадқиқот ишида тизимли таҳлил, статистик-иқтисодий ва иқтисодий-математик моделлаштириш, таққослама ва таркибий таҳлил ҳамда қатор бошқа усуллардан фойдаланилди.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги қўйидагилардан иборат:**

макродаражада кенгайтирилган такрор ишлаб чиқаришни ташкил этиш, илмий-техник жараёнлар, маҳсулотлар сифатини яхшилаш ва рақобатбардошлигини таъминлаш йўллари амалга ошириш асосида инвестициялардан самарали фойдаланиш жараёнларини тартибга солиш усули такомиллаштирилган;

инвестициялар самарадорлигини баҳолаш услубиёти эркин иқтисодий зоналарда инвестициялар самарадорлигини «юқори» (90-100), «яхши» (71-89,9), «ўртача» (50-70,9), «паст» (21-49,9) ва «самарасиз» (0-20,9) қиймат даражасида баҳолаш асосида такомиллаштирилган;

интеллектуал тизимларга инвестиция киритиш, рақамли инвестицияларни кенгроқ жалб қилиш, хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарда жаҳон бозорига рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришда солиқ имтиёзининг рағбатлантирувчанлик таъсирини оширишнинг мақсадга мувофиқлиги асосланган;

худудий инвестиция стратегиясида хусусий ва тўғридан-тўғри хорижий инвестиция улушини оширишнинг 2020-2025 йиллар прогноз параметрлари ишлаб чиқилган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қўйидагилардан иборат:

инвестиция лойиҳаларининг самарадорлигини аниқлаш жараёнларини илмий таҳлил қилиш ҳудудларга хорижий инвестицияларни жалб этишнинг ташкилий-иқтисодий механизмларини тадқиқ этиш тизими таклиф этилган;

жалб қилинадиган инвестицияларни давлат томонидан тартибга солиш йўналишлари такомиллаштирилган ва инвестициялардан янада самарали фойдаланишга доир илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги** фойдаланилган методологик ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотларнинг расмий манбалардан, шу жумладан, Давлат статистика қўмитасининг статистик маълумотларидан олинганлиги, бошқа расман эълон қилинган амалий маълумотлар таҳлилига асосланганлиги ҳамда тегишли хулоса ва тавсияларнинг ваколатли тузилмалар томонидан амалиётга жорий этилганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган илмий-назарий хулоса ва таклифлардан инвестициялар самарадорлигини ошириш, тармоқ ва ҳудудлар иқтисодиётини ривожлантириш ва прогнозлаштириш услубиётини такомиллаштиришга хизмат қилиши билан изоҳланади.



Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти мамлакатга инвестициялар жалб қилишнинг самарадорлигини ошириш бўйича ҳудудий дастур ва прогнозларни ишлаб чиқиш, соҳага оид ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатларни тайёрлаш, соҳани самарали ривожлантиришга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда, шунингдек «Хорижий инвестициялар ва кичик бизнес», «Инвестициялаш» ва «Инвестицияларни бошқариш» фанлари бўйича ўқув дастурларини такомиллаштириш, дарслик, ўқув ва услубий қўлланмалар тайёрлашда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Мамлакатда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

макродаражада кенгайтирилган такрор ишлаб чиқаришни ташкил этиш, маҳсулотлар сифатини яхшилаш ва рақобатбардошлигини таъминлаш йўллари амалга ошириш асосида инвестициялардан самарали фойдаланиш жараёнларини тартибга солиш усули бўйича таклиф Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан фойдаланилган (Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2021 йил 29 мартдаги 03/14-01-10/10-958-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий этилиши натижасида инвестицион фаолликни оширишнинг устувор йўналишлари, ҳудудий инвестиция стратегияси ва ундан самарали фойдаланиш жараёнларини тартибга солиш усуллари илмий асосланганлик даражасини оширишга хизмат қилган;

инвестициялар самарадорлигини баҳолаш услубиёти эркин иқтисодий зоналарда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини «юқори», «яхши», «ўртача», «паст» ва «самарасиз» қиймат даражасида баҳолаш бўйича таклифлар Ўзбекистон Республикаси иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан ҳудудларда инвестициялардан самарали фойдаланиш дастурларини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2021 йил 29 мартдаги 03/14-01-10/10-958-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифдан фойдаланиш ҳудудларда ижобий инвестицион ўсиш тенденцияларини мустаҳкамлаш бўйича тавсияларни ишлаб чиқиш имконини берган;

интеллектуал тизимларга инвестиция киритиш, рақамли инвестицияларни кенгроқ жалб қилиш, рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришда солиқ имтиёзининг рағбатлантирувчанлик таъсирини ошириш бўйича таклифлардан Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан инвестициялар самарадорлигини ошириш бўйича дастурларни ишлаб чиқишда фойдаланилган (Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2021 йил 29 мартдаги 03/14-01-10/10-958-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий этилиши натижасида ҳудудларга киритилаётган инвестицияларни жалб қилиш бўйича яратилган шарт-шароитлар, унинг фойдалилигини оширишнинг ўзига хос йўллари ишлаб чиқишга асос бўлди;

ҳудудий инвестиция стратегиясида хусусий ва тўғридан-тўғри хорижий инвестиция улушини оширишнинг 2020-2025 йиллар прогноз параметрларидан

Жиззах вилоятида инвестициялар самарадорлигини оширишнинг ҳудудий дастурини ишлаб чиқишда фойдаланилган (Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2021 йил 29 мартдаги 03/14-01-10/10-958-сонли, Жиззах вилояти инвестициялар ва ташқи савдо бошқармасининг 2020 йил 28 августдаги КА 06-357-2808-сонли маълумотномалари). Натижада ҳудудий инвестиция истиқболлигини баҳолаш аниқлигини ошириш ҳисобига вилоятда инвестициялар самарадорлиги даражасини оширишга эришилган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Тадқиқотнинг асосий натижалари 4 республика ва 2 халқаро илмий-амалий конференцияда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича 16 та илмий иш, жу жумаладан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг диссертациялар асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда 5 та илмий мақола, шу жумладан 4 та республика ва 1 та нуфузли хорижий журналларда чоп этилган.

**Диссертациннинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 123 бетдан иборат.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш** қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти, предмети ифодаланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий этишнинг синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертациянинг тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг **«Инвестициялар самарадорлигини оширишнинг илмий-услубий асослари»** деб номланган биринчи бобида инвестицияларнинг иқтисодиётни ривожлантиришдаги аҳамияти ва уларнинг назарий асослари, мамлакат иқтисодиётида инвестициялар самарадорлигини оширишга таъсир этувчи омиллар ўрганилган ҳамда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини оширишнинг хорижий тажрибаларни қўлланилиши бўйича баён этилган. Инвестициявий жозибадорликни баҳолашда ҳудуднинг умумий иқтисодий ривожланиши, инвестиция инфратузилмаси, бозор муносабатлари ва тижорат инфратузилмаси даражаси, инвестиция фаолиятини юритиш ва инвестицион фаолиятни амалга оширишнинг асосий босқичлари келтирилган. Инвестиция категориясининг назарий асосларини ўрганиш бевосита инвестицияларни жалб қилишнинг ҳудудий жиҳатларини етарли равишда тадқиқ этиш, инвестициялар самарадорлигини оширишга таъсир кўрсатувчи омиллар ўрганилган. Ҳудудларда инвестициялар самарадорлигини оширишга таъсир кўрсатувчи омиллар бўйича тавсиялар берилган.

Тадқиқотда хорижлик ва маҳаллий иқтисодчи олимларнинг илмий фикрлари, ёндашувларидан келиб чиқиб, муаллифлик таърифи қуйидагича илгари сурилди: «Инвестициялар самарадорлиги – бу даромад олиш, ижтимоий самарага эришиш ва жаҳон иқтисодиётига интеграциялашувни амалга ошириш мақсадида тадбиркорлик ва фаолиятнинг бошқа турлари объектларига инвесторлар томонидан қуйиладиган мулк ва интеллектуал қадриятларнинг барча турларини ифодаловчи маблағларнинг киритилишидан олинadиган самарадорликдир». Демак, инвестиция фойда олиш мақсадида инвесторнинг миллий иқтисодиётга маблағ киритиши бўлиб, келажакда кўпроқ истеъмол қилиш имкониятини яратиш мақсадида эртанги кунга маблағни мақсадли сарфлашдир. Бу борада хўжалик фаолияти натижалари билан бирга мамлакатнинг геосиёсий жойлашуви ва давлат томонидан юритилаётган ички сиёсат муҳим ўрин тутади.

Инвестицион салоҳиятни иқтисодий-ижтимоий, географик фарқларни ўз ичига олувчи омиллар нуқтаи-назардан ҳудудларга тегишли ўзига хос гуруҳларга бўлиш мумкин. Одатда ҳудудларнинг абсолют устунликларини аҳоли ва меҳнат ресурсларининг сони, демографик хусусиятлари, ишлаб чиқариш, қайта ишлаш, урбанизация даражаси, транспорт йўлларининг географик жойлашиши ҳамда бошқа бир қатор ўзига хосликлар билан баҳоланишини эътиборга олган ҳолда, мамлакатнинг инвестицион салоҳиятига таъсир кўрсатувчи омилларни таснифлаш мумкин (1-расм).



**1-расм. Мамлакатнинг инвестицион салоҳиятига таъсир кўрсатувчи омиллар асосида инвестициялардан фойдаланиш жараёнларини тартибга солиш<sup>5</sup>**

<sup>5</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Инвестиция салоҳияти ҳар бири ўз гуруҳ кўрсаткичларини ифодаловчи куйидаги таркибда бўлиши мумкин: хом ашё, табиий ресурсларнинг асосий турларининг захиралари билан ўрта меъёрада таъминланганлиги, меҳнат ресурслари ва уларнинг таълим даражаси, аҳолининг хўжалик фаолиятидаги жами натижалари, фан-техника тараққиёти натижаларининг қўлланилиш даражаси ва бошқалар. Мазкур кўрсаткичлар мавжуд маълумотлар асосида биз томонимиздан куйидагича умумлаштирилди. Мамлакатнинг инвестицион салоҳияти алоҳида соҳалар, объектлар мавжудлиги ҳамда уларнинг иқтисодий «соғлом»лигига боғлиқ объектив шарт-шароитлардан иборат. Инвестиция имкониятларини баҳолаш ҳамда уни тартибга солишда албатта, мамлакатнинг инвестицион салоҳиятига таъсир кўрсатувчи омилларни эътиборга олиш ва шу асосда инвестициялардан самарали фойдаланишни ташкил этиш учун инвестиция фаолиятини тартибга солиш мақсадга мувофиқдир. Иқтисодий салоҳиятларни мувозанатга келтириш мамлакатнинг ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришга ижобий таъсир кўрсатади.

Инвестицияларни киритишга етарли даражада шароит яратилиши макродаражада кенгайтирилган такрор ишлаб чиқаришни ташкил этиш, илмий-техник жараёнлар, маҳсулотлар сифатини яхшилаш ва рақобатбардошлигини таъминлаш йўллари амалга ошириш учун асос бўлиб хизмат қилади. Бундан ташқари фан-таълим, соғлиқни сақлаш, фансиғимли соҳалар тараққиёти, аҳоли иш билан бандлиги ва ишсизлик даражасини пасайтириш борасидаги чоратадбирларнинг амалга оширилишига ҳам асосий эътибор қаратиш лозим.

Мамлакатнинг иқтисодий-ижтимоий, ресурс, экологик ва бошқа салоҳиятлари катта бўлиб, уларни тўлиқ очиб берилиши инвестицион жозибадорликни оширишга бевосита ижобий таъсир кўрсатади. Шу ўринда мамлакатнинг инвестиция кўрсаткичлари самарадорлиги даражасига эътибор қаратмоқчимиз. Иқтисодиётни модернизациялаш ва таркибий ўзгаришлар жараёнини жадаллаштириш, унинг муҳим тармоқларига хорижий ва ички инвестицияларни кенг жалб қилган ҳолда инвестицион фаолликнинг ўзгариши орқали эришилади (1-жадвал).

## 1-жадвал

### Ўзбекистон Республикасида 2012-2020 йилларда инвестицион фаолликнинг ўзгариши<sup>6</sup>

Кўрсаткичлар	2012 й.	2015 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2020 йилда 2012 йилга нисбатан (+,-)
Асосий капиталга киритилган инвестициялар жами, млрд. сўм.	24455,3	44810,4	72155,2	124231,3	195927,3	202000,1	177,545
Ўсиш кўрсаткичлари, %	110,6	109,4	119,4	129,9	138,1	142,4	31,8
Хорижий инвестициялар ва кредитлар, млрд. сўм, шу жумладан	4653,3	8309,5	17146,6	30154,8	85437,2	86647,0	81993,7
Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар, млрд.	3668,6	6133,1	12768,6	9141,6	38154,8	64179,9	60511,3

<sup>6</sup>Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган// [www.stat.uz](http://www.stat.uz).

сўм							
-----	--	--	--	--	--	--	--

1-жадвалда кўриниб турибдики, асосий капиталга киритилган хорижий инвестициялар ва кредитлар ҳажми 2012 йилда 24455,3 млрд. сўм бўлиб, ўсиш суръати 177,5% ни, тўғридан-тўғри хорижий инвестиция ва кредитлар 3668,6 млрд. сўмни ташкил этган. 2020 йилда эса бу кўрсаткичлар мутаносиб равишда 202000,1 млрд. сўмни, хорижий инвестиция ва кредитлар 86647,0 млрд. сўмни, шу жумладан тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 64179,9 млрд. сўмга тенг бўлган. Демак, таҳлилдан кўриниб турибдики, инвестициялар бўйича меъёрий-ҳуқуқий базанинг шакллантирилганлиги хорижий инвестициялар миқдорининг таҳлил даврида 2,5 баробарга ошишига сабаб бўлган.

Инвесторлар ўз маблағларини диверсификация қилиш ва мавжуд тақлифларга алоҳида эътибор қаратаётган ҳозирги даврда давлат томонидан инвестициялар жалб қилинадиган устувор соҳа ва тармоқларга аниқлик киритиш энг муҳим иқтисодий воситалардан бири ҳисобланади. Бизнинг фикримизча бу борада ишга тушириш учун нисбатан узок вақт ва катта инвестиция маблағлари талаб қилмайдиган, иқтисодий ислохотлар даврида даромад олиш ва иш ўринларини яратиш имконини берадиган лойиҳаларга устувор аҳамият қаратилиши мақсадга мувофиқдир.

Диссертациянинг «**Мамлакат иқтисодиётида асосий капиталга инвестициялардан фойдаланишнинг ҳозирги ҳолати ва тенденциялари**» деб номланган иккинчи бобида инвестиция сиёсатининг барқарорлигини таъминлашда институционал асослари, мамлакат иқтисодиётига инвестициялар жалб этишнинг ҳозирги ҳолати ва унинг тенденциялари ҳамда инвестициялар кўламини кенгайтиришда эркин иқтисодий зоналар фаолиятини такомиллаштириш ва самарадорлигини баҳолаш тўғрисида фикрлар юритилган.

Мамлакатимиз қонунчилигида хорижий инвесторларга уларнинг келиб чиқиш мамлакати, миллати ва диний эътиқоди бўйича дискриминациянинг йўқлиги, ўз маблағларидан эркин фойдалана олиш кафолатлари, инвесторлар фаолиятига тегишли бўлган ахборотдан эркин равишда фойдаланиш сингари бир қатор белгиланган асосий кафолатларни ҳам таъминланиш натижаси бўлиб, давлат кафолатларининг умумий қабул қилинган халқаро андозаларига жавоб беришини кўрсатади. Шу мақсаддан келиб чиқиб, мамлакатга инвестициялар жалб этишнинг самарадорлигини баҳолашни умумий ҳолда тавсифладик (2-расм).



**2-расм. Мамлакатга инвестициялар жалб этиш самарадорлигини баҳолашнинг тавсифланиши<sup>7</sup>**

Мазкур тавсифланиш иқтисодиётда инвестиция муҳитининг жозибadorлигини бевосита таъсир кўрсатувчи шарт-шароитларнинг ўзига хос хусусиятларини ифодалайди. Украиналик олим И.А.Бланкнинг фикрича «инвестициявий жозибadorлик маълум бир инвестор нуқтаи назаридан алоҳида йўналишлар ва объектларга инвестиция киритишнинг устунликлари ва камчиликларини умумлаштирувчи тавсифдир»<sup>8</sup>. Инвестиция жозибadorлигини баҳолаш тармоқ ривожланишининг истиқболлилик даражаси, корхоналарнинг ўртача рентабеллик даражаси, инвестиция таваккалчиликларини баҳолашнинг уч асосий элементини ифодалайди.

Мамлакатнинг инвестициявий жозибadorлигини баҳолашнинг асосий элементларига эса: иқтисодий ривожланиш, инвестиция инфратузилмаси, бозор муносабатлари ва тижорат инфратузилмаси даражаси, инвестицион фаолиятни юритиш ҳавфсизлиги ҳамда мамлакат демографик тавсифи киритилган. Республикамизга инвестициялар жалб этишнинг ҳозирги ҳолати ва унинг самарадорлигини таҳлиллари натижаси шундан далолат берадики, инвестицияларни ҳудудлар бўйича нотекис тақсимланганлиги, корхоналарнинг инвестиция фаоллигига молиявий тузилмаларнинг билвосита таъсири нисбатан самарадор эмаслигини кўриш мумкин.

Олиб борилган тадқиқот натижалари ва амалга оширилган илмий-изланишлар ҳамда олиб борилган илмий-назарий ўрганишларга қарамай, айнан бугунги глобаллашув ва демократик бозор ислохотлари шароитида эркин иқтисодий зоналар фаолиятида инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини кенг қамровли статистик таҳлил қилишни такомиллаштиришда уларнинг иқтисодий фаолиятига таъсир қилувчи омилларни статистик кўрсаткичлар ёки анкета сўровномалари натижалари асосида баҳолаш мумкин.

Иқтисодий зонанинг инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигига баҳо бериш учун юқорида келтирилган анкета сўровномаларининг натижалари ҳамда статистик кўрсаткичлардан фойдаланиб умумлашган баҳо усулини

<sup>7</sup>Муаллиф томонидан тадқиқот натижалари асосида тузилган.

<sup>8</sup>И.А.Бланк. Управление инвестициями предприятия. –К.: Ника-Центр, Эльга, 2003. - 255 с.

кўллаган ҳолда ҳар бир кўрсаткичлар гуруҳи учун амалга оширилади. Бунинг учун умумлашган кўрсаткичларни белгилаб олинган режа бўйича бажарилиш даражасини аниқлаш бўйича эркин иқтисодий зоналарнинг инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш кўрсаткичларига прогноз ва ҳақиқатдаги қийматлар таққосламаси орқали баҳо берилади.

Баҳолаш 5 балли тизимда белгиланиб, бажарилган ишлар ҳолатини баллар бўйича ўрнатилган мезонлар асосида назоратга олиш белгиланган. Таъкидлаш жоизки, жаҳон иқтисодиёти тажрибасида эркин иқтисодий зоналар самарадорлигини баҳолаш жараёнида айрим оралиқлар ҳисобга киритилмасдан ёки оралиқларнинг такрорланиши бир қатор ноқулайлик келтириб чиқаришга сабаб бўлади. Шу боис, бизнинг фикримизча, баҳолашни 100 фоизлик ишни бажариш тартибига эътибор қаратган ҳолда бир қатор мезонлар асосида режа бўйича баҳолаш мақсадга мувофиқ бўлади (2-жадвал).

## 2-жадвал

### Эркин иқтисодий зоналарда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини умумлашган баҳо усулида баҳолаш мезонлари<sup>9</sup>

Эркин иқтисодий зоналар самарадорлигини баҳолаш даражаси	Режада кўрсатилган вазифаларнинг бажарилиши бўйича баллар	Талқини
90 %-100 %	5	Эркин иқтисодий зонада инвестициядан фойдаланиш самарадорлиги юқори даражада
71 %- 89,9 %	4	Эркин иқтисодий зонада инвестициядан самарали даражада фойдаланилмоқда
50 %-70,9 %	3	Инвестициядан фойдаланиш самарадорлик даражаси ўртача ҳолатда
21%-49,9 %	2	Эркин иқтисодий зонада инвестициядан фойдаланиш самарадорлиги паст даражада
0 %-20,9 %	1	Эркин иқтисодий зонада инвестициядан фойдаланиш самарасиз

Жадвалда келтирилган мезонлардан фойдаланган ҳолда, мамлакат иқтисодиётида инвестициялардан фойдаланиш ва ушбу жараёни айниқса, инвестициялардан самарали фойдаланиш имконига эга бўлган эркин иқтисодий зоналарда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш ҳамда тўғри қарор қабул қилиш мумкин.

Таҳлиллар шуни кўрсатадики, ўтган йилда «Жиззах» эркин иқтисодий зонаси ҳудудида 76,9 млн. доллар қийматига эга бўлган 15 та лойиҳа ишга туширилиб, 917 та янги иш ўрни ташкил этилган. Йил якуни бўйича ишлаб чиқариш ҳажми 205,9 млрд. сўмни, экспорт ҳажми эса 4,1 млн. долларни ташкил этди. Шунингдек, ҳудудда қиймати 275,5 млн. доллар бўлган 6 та инвестиция лойиҳалари бўйича ишлаб чиқариш биноларини қуриш ва ускуналарни ўрнатиш ишлари бошлангани маълум бўлди. Бугунги кунда мазкур эркин иқтисодий зонада маъмурий Кенгаш қарорларига мувофиқ, ишлаб

<sup>9</sup> Муаллиф томонидан тадқиқот натижалари асосида тузилган.

чиқилган қиймати 18 млн. доллар бўлган 3 та истиқболли инвестиция лойиҳалари бўйича потенциал инвесторларни жалб қилиш бўйича ишлар олиб борилмоқда.

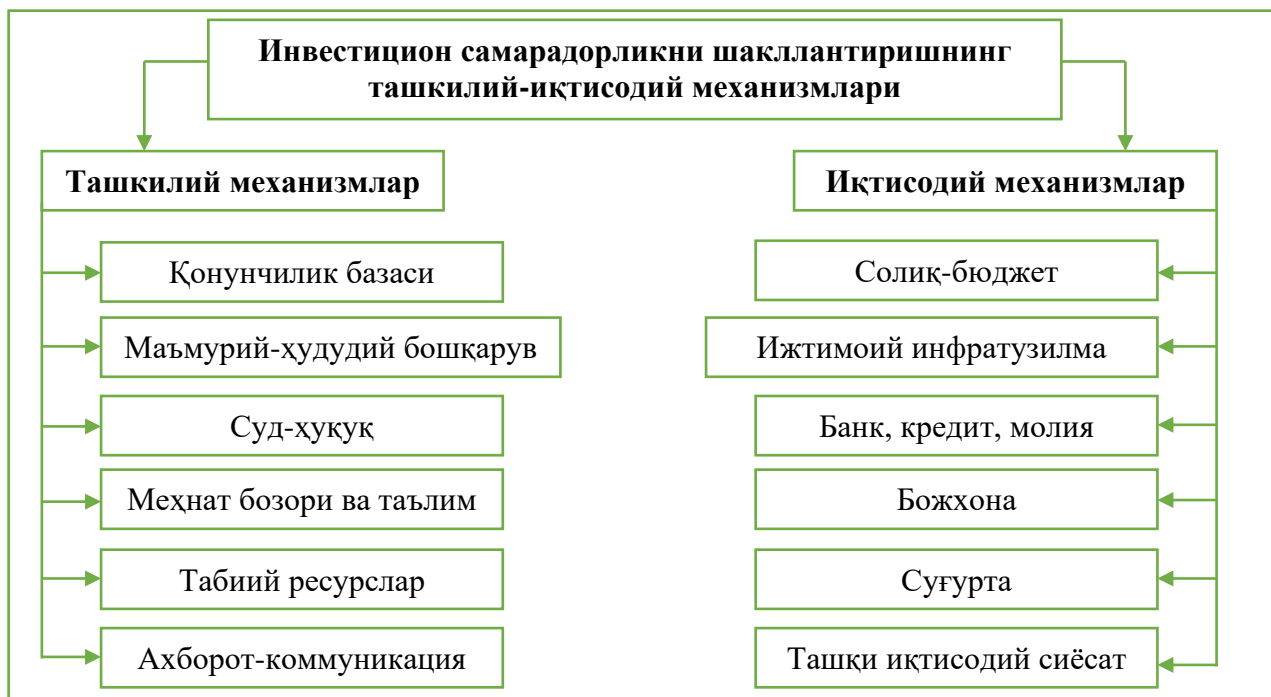
Мамлакатга инвестиция кириб келишида инвестор учун инвестицион жозибадорлик керакли шарт-шароитларнинг яратилганлигини асослаб бериши ҳамда унинг ишлаб чиқарган товарларини бозорларга етказиб бериш бўйича қулайликларнинг мавжудлиги билан изоҳланади. Ривожланган давлатларнинг тажрибасидан маълумки, уларда ёқилғи-энергетика соҳасига кўпроқ инвестициялар йўналтирилади. Ўзбекистонда ҳам киритилаётган инвестицияларнинг катта қисми худди шу соҳага амалга оширилаётганлигини кўрсатмоқда. Эркин иқтисодий зоналар ташкил қилиш ёки концессияга бериш йўли билан инвестицияларни жалб қилиш ва бошқа тармоқларни ҳам ривожлантиришга эътибор қаратишни талаб қилади.

Учинчи боб **«Мамлакатда инвестициялардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш йўналишларини такомиллаштириш ва истиқболлари»** деб номланиб, унда инвестицион самарадорликни ошириш бўйича ташкилий-иқтисодий механизмларини такомиллаштириш, мамлакатда инвестиция сиёсатини юритишнинг иқтисодий ўсишга таъсирини баҳолаш усулини такомиллаштириш ҳамда инвестиция стратегияси ва ундан самарали фойдаланиш йўналишларини такомиллаштириш истиқболлари ёритиб берилган.

Мамлакат иқтисодиётида инвестицион самарадорликни шакллантириш макроиқтисодий жиҳатдан мураккаб жараён бўлиб, уни бошқаришда ташкилий-иқтисодий механизмлар алоҳида ўрин эгаллайди. Мазкур механизм инвесторларни жалб қилиш ва мақсадли инвестиция дастурларини амалга оширишнинг устуворлигини таъминлашга хизмат қилади. Иқтисодий, ташкилий, бошқарув ва хўжалик механизмларининг етарлича кенг ўрганилганлиги ва нисбатан тадқиқ этилганлигига қарамаздан «механизм» тушунчаси етарлича аниқ тавсифланмаган.

Ушбу аниқсизлик турли давлатларнинг турли формацияларида бошқарув механизмларига нисбатан янада кучаяди. Умуман олганда, бошқариш механизми бошқариш тизимининг энг фаол элементи сифатида кўриб чиқилиши зарур. Ушбу бошқариш механизми омилларга ўз таъсирини кўрсатади ва ушбу омилларнинг ҳолатига бошқарилаётган объектнинг фаолияти натижаси боғлиқ бўлади. Мамлакат иқтисодиётини ташкил этувчи ҳудудий инвестиция стратегиясининг бошқариш механизмини уни инвестицион ривожлантириш мақсадларига эришиш учун ҳудуд даражасида давлат ҳокимияти органлари томонидан қўлланиладиган, ҳудудда инвестиция жараёнларига таъсир этувчи инвестиция ресурслари, усуллари, воситалари, дастаклари жамланмаси сифатида аниқлаш мумкин. Инвестицион самарадорликни шакллантириш бўйича ташкилий-иқтисодий механизмлар амал қилишига қараб қуйидагича гуруҳланади (3-расм).





**3-расм. Инвестицион самарадорликни шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмлари<sup>10</sup>**

Ташкилий-иқтисодий механизмлар бир-бири билан узвий алоқадорликда умумий жиҳатларни ифодалайди. Шу нуқтаи назардан мамлакатимизда ва унинг ҳудудларида инвестицион самарадорликни ошириш бўйича тизимли ишлар амалга оширилганлигини таъкидлаш лозим. Лекин шу билан бирга ҳудудларда бу борада бир қатор муаммоларнинг мавжудлиги кўриниб қолмоқда. Жумладан, ҳудудларда чет эл инвестицияларига хизмат кўрсатишда ижтимоий инфратузилманинг етарли даражада ривожланмаганлиги, ҳудудга кириб келиши кўзда тутилаётган инвесторга унинг ишлаб чиқарган товарларини бозорларга етказиб бериш бўйича қулайликлар яратилмаганлиги, пул-кредит ва валюта муносабатларидаги муаммолар, хориждан келтириладиган асбоб-ускуналар ва бошқа хом-ашёлар учун ажартиладиган кредитларни ўз вақтида конвертация қилиш масаласи, замонавий фан ва техника ютуқларининг ишлаб чиқаришга жорий қилиш ва инновацион ёндашувлардан мақсадли фойдаланишда рағбатлантирувчи усулларнинг етарли эмаслиги сингари масалаларга ечим топиш лозимлигини тақозо этмоқда.

Республикаимизда инвестицион муҳитни яхшилашга қаратилган ишлар натижасига бир назар солсак, 2019 йилда асосий капиталга ўзлаштирилган инвестицияларнинг ҳажми 1195,9 трлн. сўмдан ошиқроқни ташкил этган, бу эса ўтган йилнинг мос даврига нисбатан 38,1%га ўсганлиги кузатилган. Корхоналар ва аҳолининг ўз воситалари ҳисобидан молиялаштирилган асосий капиталга инвестициялар улуши эса 29,3% ва чет эл инвестициялари ва кредитлари ҳисобидан 43,6 фоизга тенг бўлди. Бу кўрсаткич 2020 йилда асосий капиталга ўзлаштирилган инвестицияларнинг ҳажми 2019 йилга нисбатан 7,3 фоизга ошиб, 210,2 трлн. сўмга тенг бўлди.

<sup>10</sup>Муаллиф томонидан тадқиқот натижалари асосида тузилган.

Мамлакат иқтисодиётига киритилган инвестиция ишлаб чиқаришни ривожлантириш, янги техника ва технологиялар билан таъминлаш, аҳоли бандлигини ошириш ва энг асосийси иқтисодиётни барқарор ўсишига имконият беради. Бу эса ўз навбатида инвестицияларни иқтисодий ўсишга таъсир этишини белгилайди. Шу ўринда, ялпи талабнинг ўсиши ялпи таклифнинг ўсишига тенг бўлиши учун инвестициялар қандай ўсиши керак деган савол пайдо бўлади. Бу саволга жавоб топиш учун уч тенгламани ўз ичига олган тенгламалар тизимини тузган Е.Домар, ҳақиқий ўсиш суръати ишчи кучининг ўсиш суръати ва капитал унумдорлигининг ўсиш суръатига боғлиқ Р.Харрод ва иқтисодий ўсишнинг уч манбаи — инвестициялар, ишчи кучи миқдори ва техник тараққиётнинг ўзаро алоқадорликларини очиб бериш имконини берадиган Р.Солоу моделлари бўйича иқтисодий ўсишга Ўзбекистон Республикаси асосий капиталига инвестицияларнинг таъсирини таҳлил қилиш мақсадга мувофиқдир (3-жадвал).

### 3-жадвал

#### Иқтисодий ўсишга Ўзбекистон Республикаси асосий капиталига инвестицияларнинг таъсири<sup>11</sup>

№	Ўсиш моделлари	Тенгламалар	2017-2018 йиллар	2018-2019 йиллар	2019-2020 йиллар
1.	Е.Домар модели	Таклиф тенгламаси: $\Delta Y_s = \Delta K * a$	66,5	69,6	46,3
		Талаб тенгламаси: $\Delta Y_d = \Delta I * (1/\mu)$	60,2	69,3	68,1
		Талаб ва таклиф тенглиги $\Delta I(1/\mu) = I * a$	47142,6	69326,8	8932,1
2.	Р.Харрод модели	Ҳақиқий ўсиш суръати тенгламаси: $G * c = s$ ; бунда $G = \Delta Y / Y$ ; $c = I / \Delta Y$ ; $s = S / Y$	46917,7	64748,4	9096,6
		Кафолатланган ўсиш суръати $G_w = s / c r$ ; $c r$ - талаб этиладиган капитал талабчанлик коэффициенти	46281,2	61291,9	9619,7
3.	Р.Солоу модели	Функциянинг кенгайтирилган кўриниши $Y = (\Delta Y / \Delta L) * L + (\Delta Y / \Delta K) * K$ $AKI^{0,23} * IBS^{0,22} * AJD^{0,77} * e^{2,57}$ $YIM = \frac{AKI^{0,23} * IBS^{0,22} * AJD^{0,77} * e^{2,57}}{UXK^{0,7925866}}$	5803	-3795,6	-6562,3

Юқоридаги жадвал маълумотларидан кўринадики, Е.Домар модели бўйича аниқланган талаб ва таклиф тенгламаси бўйича натижаларга кўра, мамлакатда 2018 йилда таклиф 66,5 фоизни, талаб 60,2 фоизга тенг бўлиб, талабга нисбатан таклифни ошиб кетганлигини кўриш мумкин. 2019 йилда талаб ва таклифни бир оз мувозанатга келганлигини аниқланган бўлса, 2020 йилда талабни таклифдан ошиб кетганлиги аниқланиб бу ўз навбатида мамлакат иқтисодиётига пандемияни таъсири сифатида изоҳлаш мумкин бўлади.

Е.Домар модели асосида мувозанат нуқтасини ўрнатиш мақсадида, мавзу доирасидан келиб чиқиб, мамлакат асосий капиталига инвестиция ҳажми кўшимча қандай миқдорда бўлган ҳолатда меъёрлашиши аниқланди. Унга кўра, 2018 йилда кўшимча 47142,6 млрд. сўм, 2019 йилда 69326,8 млрд. сўм ва 2020

<sup>11</sup> Муаллиф томонидан тадқиқотлар натижасида тузилган.

йилда 8932,1 млрд. сўм бўлганда, талаб ва таклиф тенглиги ўрнатилиши мумкинлиги аниқланди. Бу ўринда 2020 йилда қўшимча киритилиши керак бўлган инвестиция ҳажмининг камлиги - бу бевосита пандемия таъсирида карантин чекловлари муносабати билан ишлаб чиқариш объектларини маълум бир муддатга тўхталиши деб қараш мақсадга мувофиқдир.

Р.Харрод модели бўйича ҳисоб-китоб натижаларига эътибор қаратадиган бўлсак, ҳақиқий ўсиш суръати тенгламасини меъёрлаштириш учун Ўзбекистон Республикаси асосий капиталга инвестиция ҳажми қўшимча 2018 йилда 46917,7 млрд. сўм, 2019 йилда 61291,9 млрд. сўм ва 2020 йилда 9096,6 млрд. сўм киритилиши лозимлиги аниқланди. Кафолатланган ўсиш суръати бўйича 2017 ва 2018 йилда камроқ бўлиб, 2020 йилда ҳақиқий ўсиш суръатига нисбатан 523,1 млрд. сўмга ошиб 9619,7 млрд. сўмга тенг бўлиши аниқланди.

Р.Солоу моделини мавзу доирасидан келиб чиққан ҳолда Коб-Дуглас ишлаб чиқариш функциясини Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитасининг 2000-2020 йилларда келтирилган маълумотлари асосида эконометрик модели орқали ифодалашни биз мақсад қилиб олдик. Унга кўра, мамлакат ялпи ички маҳсулоти ҳажми –  $YIM$ га таъсир этувчи асосий капиталга инвестициялар -  $AKI$ , иқтисодиётда бандлар сони -  $IBS$ , аҳоли жон бошига реал даромад –  $AJD$  ва уй хўжалиқларининг ўртача катталиги –  $UXK$  омилларини танлаб олинди. Дастлаб натижавий ва танлаб олинган омиллар ўртасидаги корреляцион боғланишни аниқлаб олиш лозим.

Натижавий омилга нисбатан уй хўжалиқлари катталиги ўртача зичликда ва тескари боғланган ( $r_{YIM, UXK} = -0.601$ ). Қолган барча омиллар тўғри ва жуда кучли зичликда боғланганлигини кўриш мумкин. Таъкидлаш жоизки,  $r_{x1, x2} < 0,8$  шартга асосан омиллар ўртасида мультиколлинеарлик мавжуд эмас ва шу боис, жараёни Eviews дастури ёрдамида давом эттирамиз. Унга кўра, жараёни ўзида ифода этувчи регрессия тенгламасини коэффициентлари ва ушбу ҳосил қилинадиган тенгламани мезонлар бўйича текширув натижаларини жадвал кўринишида олинади (4-жадвал).

#### 4-жадвал

### Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмининг кўп омилли регрессия тенгламасининг тавсифи<sup>12</sup>

Dependent Variable: LNYIM  
Method: Least Squares  
Date: 07/27/21 Time: 21:13  
Sample: 2000 2020  
Included observations: 21

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNAKI	0.230246	0.049223	4.677632	0.0003
LNIBS	0.217153	0.585758	0.370722	0.0157
LNAJD	0.769948	0.106534	7.227225	0.0000
LNUXK	-0.7925866	0.553044	-1.43313	0.0311
C	2.565419	4.725740	0.542861	0.0447

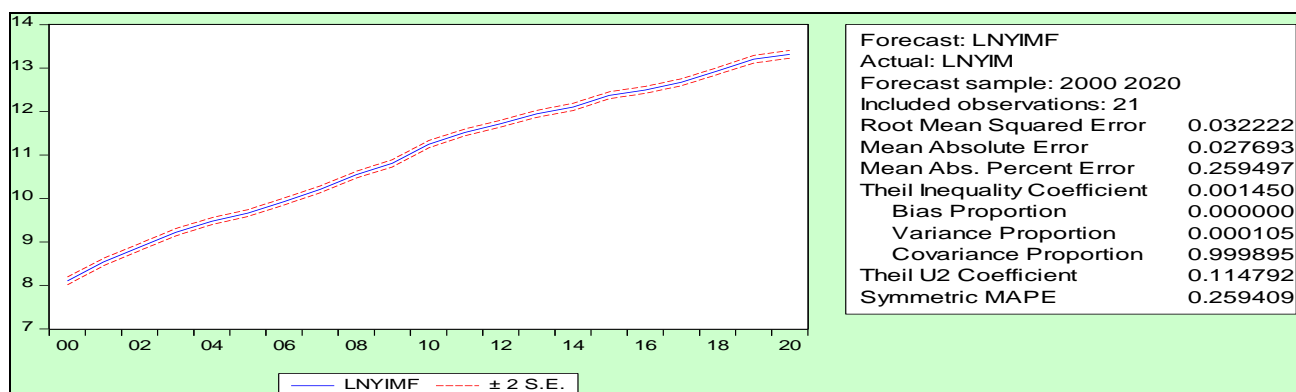
<sup>12</sup> Муаллиф томонидан Eviews дастури ёрдамида ҳисоб-китоб қилинган.

R-squared	0.999582	Mean dependent var	10.99539
Adjusted R-squared	0.999477	S.D. dependent var	1.614075
S.E. of regression	0.036915	Akaike info criterion	-3.556118
Sum squared resid	0.021804	Schwarz criterion	-3.307423
Log likelihood	42.33924	Hannan-Quinn criter.	-3.502145
F-statistic	9554.766	Durbin-Watson stat	1.902610
Prob(F-statistic)	0.000000		

Жадвал маълумотларида келтирилган коэффицентлар қийматларидан келиб чиққан ҳолда қуйидаги тенглама ҳосил қилинади:

$$\ln YIM = 0,23 \ln AKI + 0,217 \ln IBS + 0,77 \ln AJD - 0,7925866 \ln UXK + 2,57 \quad (1)$$

Аниқланган регрессия тенгламаси параметрларини t-Statistic мезонлари бўйича аҳамиятлилигига эътибор қаратадиган бўлсак,  $\alpha=0,05$  ва  $df=15$  бўлган ҳолда  $t_{\text{жад}}=2,13145$  га тенглигидан иқтисодийта бандлар сони -  $IBS(t_{\text{BIS}}=0.370722)$  ва уй хўжаликлари катталиги омилларининг параметрлари  $t_{\text{UXK}}=-1.43313$   $t_{\text{жад}} > t_{\text{хис}}$  шартга кўра, аҳамиятсиз бўлиб, ушбу параметрларнинг ҳақиқатда аҳамиятсиз ёки аҳамиятлигини ретроспектив сифат мезонлари MAPE (Mean Absolute Percentage Error – ўртача мутлоқ фоиз хатоси) ва TIC (Taylor inequality coefficient – Тейл прогноз аниқлигининг муқобил ўлчови) билан текшириш талаб этилади (4-расм).



**4-расм. Регрессия параметрларини ретроспектив сифат мезонлари натижаси<sup>13</sup>**

4-расмда келтирилган маълумотларга асосан таъкидлаш мумкинки,  $MAPE=0,2595$  бўлиб, бу ўз навбатида  $MAPE=0,2595 < 10\%$  прогноз аниқлиги юқори ва  $TIC=0,0015 < 1$  прогноз аниқлиги қанчалик юқори бўлса, коэффицент шунчалик нолга интилишидан (1) регрессия тенгламаси параметрларининг барчасини аҳамиятлилиги келиб чиқади. Математика қоидаларига ва ҳисоб-китоб жараёнларини осонлаштириш ҳамда натижалар аниқлигига эришиш учун юқорида ҳосил қилинган регрессия тенгламасини потенциялаб олинади ва унга кўра қуйидаги тенглама ҳосил қилинади:

$$YIM = \frac{AKI^{0,23} * IBS^{0,22} * AJD^{0,77} * e^{2,57}}{UXK^{0,7925866}} \quad (1^*)$$

<sup>13</sup> Муаллиф томонидан тузилган.

Ҳосил қилинган 1\*-регрессия тенгламасини ҳақиқатдан аҳамиятлилигини  $\alpha=0,05$  ва  $k_1=4$ ;  $k_2=15$  бўлганда  $F_{\text{Жад}}=5,857805$ га тенглигини эътиборга олган ҳолда ҳисобланган Фишер қиймати  $F_{\text{Хис}}=9554,8$  тенглигидан  $F_{\text{Жад}} < F_{\text{Хис}}$  шартга биноан 1\*-регрессия тенгламасининг аҳамиятлилиги ҳамда  $DW=1,903$  тенг бўлганлиги боис, автокорреляция мавжуд эмаслигидан тенгламанинг ишончли ва адекватлиги келиб чиқади.

Аниқланган 1\*-регрессия тенгламасига иқтисодий изоҳ берадиган бўлсак, агар ҳозирги кунда Ўзбекистон Республикаси асосий капиталига 1 млрд. сўм инвестиция киритилса, ялпи ички маҳсулот ҳажми кўшимча 0,69 млрд. сўм кўшимча ошиши, иқтисодиётда бандлар сонини минг нафарга бандлигини таъминланса, ялпи ички маҳсулот ҳажми 10,4 млрд. сўмга ва аҳоли жон бошига реал даромадни минг сўмга оширилса, кўшимча 45,0 млрд. сўмга ошиши аниқланди. Шунини алоҳида таъкидлаш жоизки, агар аҳоли уй хўжаликлари катталигини 1 нафардан оширилиши ҳозирги кунда мамлакатда яратиладиган ялпи ички маҳсулот ҳажмини 854,1 млрд. сўмга камайтириши кузатилмоқда. Бу эса ўз навбатида аҳоли сонини ўсиши бўйича юзага келадиган глобал масалага тўғри келиб, бу муаммо бўйича бутун дунёда қўрилаётган чора-тадбирларга қўшилган ҳолда ҳозирги кундан бошлаб тайёргарлик кўриб боришни тақозо этади.

Мавзу доирасидан келиб чиққан ҳолда, Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмини юқорида ўтказилган эконометрик таҳлил натижасида аниқланган кўп омилли модель ва танланган омилларнинг ( $t=22$ ) вақтга боғлиқ куйидаги тенгламалар:

Асосий капиталга инвестициялар –  $AKI = -5236,3 + 9868,4 * t$ ;

Иқтисодиётда бандлар сони –  $IBS = 7372,2 + 279,4 * t$ ;

Аҳоли жон бошига реал даромад –  $AJD = -292,6 + 508,5 * t$ ;

Уй хўжаликларининг ўртача катталиги –  $UJK = 5,3 - 0,013 * t$ .

Ушбу барча тенгламалар тизимидан фойдаланган ҳолда Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмини кўп омилли прогнози аниқланади (5-жадвал).

#### 5-жадвал

#### Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмини кўп омилли прогнози<sup>14</sup>

Йиллар	ЯИМ, млрд. сўм	Асосий капиталга инвестициялар, млрд. сўм	Иқтисодиётда бандлар сони, минг киши	Аҳоли жон бошига реал даромад, минг сўм	Уй хўжаликларининг ўртача катталиги, киши
2021	636252,8	211868,5	13519	10894,4	5,014
2022	670317,5	221736,9	13798,4	11402,9	5,001
2023	704743,1	231605,3	14077,8	11911,4	4,988
2024	739527,5	241473,7	14357,2	12419,9	4,975
2025	774668,5	251342,1	14636,6	12928,4	4,962
2026	810164,6	261210,5	14916	13436,9	4,949

<sup>14</sup> Муаллиф томонидан тадқиқотлар жараёнида ишлаб чиқилган.

Жадвал маълумотларидан кўринадики, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан асосий капиталга инвестициялар ҳажмини 4,9 фоизга ошиб, 211868,5 млрд. сўмга, иқтисодиётда бандлар сонини 2,1 фоизга ошиб 13519,0 минг кишига, аҳоли жон бошига реал даромад 4,9 фоизга ўсиб 10894,4 минг сўмга ва уй хўжалигининг ўртача катталиги 0,3 фоизга камайган ҳолда, Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмини 5,6 фоиз ошиб 636252,8 млрд. сўмга етиши кутилмоқда. Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш концепциясида амалга оширилиши кўзда тутилган ислохотлар натижасида мамлакатимиз ЯИМ 2021 йилда 786227,0 млрд. сўмга етиши белгиланган бўлиб<sup>15</sup>, 2021 йилда тадқиқотда аниқланган қийматдан 149974,2 млрд. сўмга камайганлиги 2020 йилда бутун дунёда юзага келган пандемиянинг таъсири деб қараш мақсадга мувофиқдир.

2026 йилда Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажми 2021 йилга нисбатан 34,5 фоизга ошиб 810164,6 млрд. сўмга етиши, бу албатта, асосий капиталга инвестиция ҳажмининг 29,3 фоизга ошиб 261210,5 млрд. сўмга, иқтисодиётда бандлар сонини 12,7 фоизга ўсиб 14916,0 минг кишига ва аҳоли жон бошига реал даромадини 29,4 фоизга ошиб 13436,9 минг нафарга етганда кузатилиши аниқланди.

Олиб борилган тадқиқотлар мамлакатда инвестициялар йўналтириш механизмларини мақсадли бошқаришни талаб қилади ва бу борада инвестициялар самарадорлигини оширишни мақсадли бошқаришни такомиллаштириш керак. Бу албатта, мамлакат ва ҳудудларининг инвестиция имкониятларини ўрганиш, самарали бошқариш ва шаффофликни таъминлашнинг ўзида жамлаган бўлиши лозим. Давлат, маҳаллий ва чет эл инвесторлари иштирокидаги инвестиция лойиҳаларини амалга оширилишида маҳаллий бошқарув ходимларининг маъсулияти ва вазифалари алоҳида белгилаб берилиши керак.

---

<sup>15</sup>[www.regulation.gov.uz](http://www.regulation.gov.uz) - Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш Концепцияси лойиҳасининг мақсадли кўрсаткичлари.

## ХУЛОСА

Мамлакатда инвестициялар самарадорлиги ва ҳудудий инвестиция муҳити жозибадорлигини ошириш борасидаги вазифаларни илмий тадқиқ қилиниши натижасида қуйидаги хулосаларга келинди:

1. Тадқиқот натижалари асосида олинган хулосаларда мамлакатда инвестициялар самарадорлигини ошириш учун тегишли шарт-шароитлар яратиш, ҳудудларнинг ўзига хос ривожланишини ҳисобга олган ҳолда инвестиция самарадорлиги назарий жиҳатдан асосланган. Ҳудудларнинг иқтисодийётига инвестицияларни жалб қилиш ва улардан фойдаланишнинг ҳуқуқий-меъёрий асослари такомиллаштирилмоқда. Инвестициялар ҳудудларнинг доимий ривожланишини таъминлайди ва қуйидаги вазифаларни ҳал этишда ёрдам беради: молиявий ресурсларни жамлаш ҳисобига шахсий тадбиркорлик фаолиятини кенгайтириш, янги корхоналарни сотиб олиш, бизнеснинг янги йўналишларини эгаллаш. Ҳудудларда инвестициялар самарадорлигини оширишга таъсир кўрсатувчи омилларни такомиллаштириб бориш ва уларни амалиётга жорий қилиш механизмларини ишлаб чиқиш лозим.

2. Инвестицияларни жалб қилишда номутаносибликни бартараф этиш, ишлаб чиқаришни кенгайтириш, технологик модернизациялаш, диверсификация сиёсатини кучайтиришга алоҳида эътибор қаратиш лозим. Ҳудудларнинг инвестициявий жозибадорлигини баҳолашнинг асосий элементлари иқтисодий ривожланиш, инвестиция инфратузилмаси, бозор муносабатлари ва тижорат инфратузилмаси даражаси, ҳудудда инвестицион фаолиятни юритиш ҳавфсизлиги ҳамда ҳудуд демографик тавсифи киритилган. Ҳудудларга инвестициялар жалб этишнинг ҳозирги ҳолатини таҳлил қилиш аввало инвестицион иқлимни ўрганиш, маблағ сарфлаётган инвесторларнинг эътиборини ўта зарур ва устувор тармоқларига тўғри йўналтира олиш мақсадга мувофиқ. Мамлакатнинг алоҳида олинган ҳар бир ҳудудлари ўзига хос мақбул инвестицион шароитини, муҳитини шакллантириш ва ривожлантиришга ҳамда инвесторлар учун жозибадор қилишга, ҳудуднинг инвестиция имиджини ошириш бўйича таклифлар ишлаб чиқилди.

3. Ҳозирги кунда мамлакатимиз иқтисодийётига чет эл инвестицияларини жалб этиш учун қулай шарт-шароитлар яратиш, уларни ҳуқуқий ҳимоя қилишнинг амалий механизмларини жорий этиш ва инвестицион муҳитни янада яхшилаш, ишлаб чиқаришни кенгайтириш ва унинг самарадорлигини ошириш энг муҳим вазифалардан бири ҳисобланади. Жумладан, юқори технологияли ишлаб чиқаришларни ривожлантиришга тўғридан-тўғри қўйилмалар киритаётган хорижий инвесторлар учун максимал даражада қулай инвестиция муҳитини яратиш, ишлаб чиқаришларни модернизация қилиш, техник ва технологик янгилаш бўйича лойиҳаларни амалга ошириш учун хорижий инвестициялар жалб этилишини рағбатлантириш, шунингдек, хорижий инвесторлар билан ишлашдаги турли бюрократик ғовлар ва тўсиқларни бартараф этиш, хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятига давлат ва назорат идоралари томонидан ноқонуний аралашувларга

йўл кўймайди.

4. Ўзбекистон Республикасида инвестицион муҳитни яхшилашга қаратилган ишлар натижасига бир назар солсак, 2019 йилда асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг ҳажми 134 трлн. сўмдан ошиқроқни ташкил этган, бу эса ўтган йилнинг мос даврига нисбатан 46 %га ўсганлиги кузатилган. Корхона ва ташкилотлар ўз маблағлари ҳисобидан молиялаштирилган асосий капиталга инвестициялар улуши эса 28937,2 млрд. сўм ёки жами асосий капиталга инвестицияларнинг 21,6 %, аҳоли маблағлари ҳисобидан жами асосий капиталга инвестицияларнинг 9,8% ёки 13069,5 млрд. сўм ўзлаштирилган.

5. Е.Домар модели бўйича аниқланган талаб ва таклиф тенгламаси бўйича натижаларга кўра, мамлакатда 2018 йилда таклиф 66,5 фоизни, талаб 60,2 фоизга тенг бўлиб, талабга нисбатан таклифни ошиб кетганлигини кўриш мумкин. 2019 йилда талаб ва таклифни бир оз мувозанатга келганлигини аниқланган бўлса, 2020 йилда талабни таклифдан ошиб кетганлиги аниқланиб, бу ўз навбатида мамлакат иқтисодиётига пандемияни таъсири сифатида изоҳлаш мумкин бўлади. Е.Домар модели асосида мувозанат нуқтасини ўрнатиш мақсадида, мавзу доирасидан келиб чиқиб, мамлакат асосий капиталига инвестиция ҳажми кўшимча қандай миқдорда бўлган ҳолатда меъёрлашиши аниқланди. Унга кўра, 2018 йилда кўшимча 47142,6 млрд. сўм, 2019 йилда 69326,8 млрд. сўм ва 2020 йилда 8932,1 млрд. сўм бўлганда талаб ва таклиф тенглиги ўрнатилиши мумкинлиги аниқланди.

6. Р.Харрод модели бўйича ҳисоб-китоб натижаларига эътибор қаратадиган бўлсак, ҳақиқий ўсиш суръати тенгламасини меъёрлаштириш учун Ўзбекистон Республикаси асосий капиталига инвестиция ҳажми кўшимча 2018 йилда 46917,7 млрд. сўм, 2019 йилда 61291,9 млрд. сўм ва 2020 йилда 9096,6 млрд. сўм киритилиши лозимлиги аниқланди. Кафолатланган ўсиш суръати бўйича 2017 ва 2018 йилда камроқ бўлиб, 2020 йилда ҳақиқий ўсиш суръатига нисбатан 523,1 млрд. сўмга ошиб 9619,7 млрд. сўмга тенг бўлиши аниқланди.

7. Тадқиқотда аниқланган модел бўйича агар ҳозирги кунда Ўзбекистон Республикаси асосий капиталига 1 млрд. сўм инвестиция киритилса, ялпи ички маҳсулот ҳажми кўшимча 0,69 млрд. сўм кўшимча ошиши, иқтисодиётда бандлар сонини минг нафарга бандлигини таъминланса, ялпи ички маҳсулот ҳажми 10,4 млрд. сўмга ва аҳоли жон бошига реал даромадни минг сўмга оширилса, кўшимча 45,0 млрд. сўмга ошиши аниқланди. Шунини алоҳида таъкидлаш жоизки, агар аҳоли уй хўжаликлари катталигини 1 нафардан оширилиши ҳозирги кунда мамлакатда яратиладиган ялпи ички маҳсулот ҳажмини 854,1 млрд. сўмга камайтириши кузатилмоқда. Бу эса, ўз навбатида, аҳоли сонини ўсиши бўйича юзага келадиган глобал масалага тўғри келиб, бу муаммо бўйича бутун дунёда кўриладиган чора-тадбирларга қўшилган ҳолда ҳозирги кундан бошлаб тайёргарлик кўриб боришни тақозо этади.

8. Тадқиқот бўйича 2021йилда 2020 йилга нисбатан асосий капиталга инвестициялар ҳажмини 4,9 фоизга ошиб, 211868,5 млрд. сўмга, иқтисодиётда бандлар сонини 2,1 фоизга ошиб 13519,0 минг кишига, аҳоли жон бошига реал даромад 4,9 фоизга ўсиб 10894,4 минг сўмга ва уй хўжалигининг ўртача



катталиги 0,3 фоизга камайган ҳолда, Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажмини 5,6 фоиз ошиб 636252,8 млрд. сўмга етиши кутилмоқда.

9. 2026 йилда Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулот ҳажми 2021 йилга нисбатан 34,5 фоизга ошиб 810164,6 млрд. сўмга етиши, бу албатта, асосий капиталга инвестиция ҳажмининг 29,3 фоизга ошиб 261210,5 млрд. сўмга, иқтисодиётда бандлар сонини 12,7 фоизга ўсиб 14916,0 минг кишига ва аҳоли жон бошига реал даромадини 29,4 фоизга ошиб 13436,9 минг сўмга етганда кузатилиши аниқланди.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ  
№ DSc. 03/30.01.2021.I.16.03 ПРИ ТАШКЕНТСКОМ  
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**КАМИЛОВ ДИЛШОД ТУЙЧИЕВИЧ**

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ  
В СТРАНЕ**

**08.00.02 – Макроэкономика**

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам**

**Ташкент – 2021 год**

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером B2019.4.PhD/Iqt1148 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

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

**Научный руководитель:** **Абдурахимова Саида Ахмаджонова**  
кандидат экономических наук, доцент

**Официальные оппоненты:** **Умаров Илхомжон Юлдашевич**  
доктор экономических наук, доцент

**Аллаева Гулчехра Жалгасовна**  
доктор экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** **Самаркандский государственный университет**

Защита диссертации состоится «26» 10 2021 года в 14<sup>00</sup> часов на заседании Научного совета по присуждению научных степеней № DSc.03/30.01.2021.I.16.03 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (0371) 232-64-21; факс: (0371) 239-41-23; e-mail: bilimstat@exat.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано под номером 1090). Адрес: 100003, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (0371) 232-64-21; факс: (0371) 239-41-23.

Автореферат диссертации разослан «6» 10 2021 года  
(протокол реестра № 4 от «6» 10 2021 года).



**Г.К. Абдурахмонова**

Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

**Б.Д. Хожиев**

Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, к.э.н., доцент

**Н.М. Махмудов**

Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

## ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** В мире из года в год в развитых странах создаются различные виды инновационных инструментов по использованию объёма, качества иностранных инвестиций, благоприятных условий, которые служат повышению эффективности инвестиций. Но несмотря на это, прямые иностранные инвестиции сократились на 34 процента и составили 528,2 млрд. долларов, а создание новых рабочих мест снизилось на 41 процентов и составило 1,4 миллиона. В 2020 году глобальные потоки инвестиций снизились на треть и уменьшились до 1 трл. долларов, что намного ниже самого низкого уровня, достигнутого со времён мирового финансового кризиса десятилетней давности<sup>16</sup>. Это, в свою очередь, требует правильного осуществления инвестиционной политики и достаточного учёта их современных особенностей при оптимизации путей эффективного использования инвестиций.

Дальнейшее углубление процессов глобализации в мире, усиление конкуренции на мировых рынках, а с другой стороны нестандартные социально-экономические условия, в частности, в условиях пандемии коронавируса особое внимание уделяется исследованиям по эффективному использованию инвестиций. В этом процессе большое значение придается проведению научно-исследовательских работ в таких направлениях, как создание оптимального механизма повышения эффективности инвестиций, раннее выявление чрезвычайных ситуаций и рисков.

При развитии отраслей экономики в Республике Узбекистан на основе современных требований и стимулировании интеграции в мировую экономическую систему особое внимание уделяется повышению эффективности инвестиций. Обозначена такая задача, как «Совершенствование инвестиционного климата, активного привлечения в отрасли экономики и регионы страны иностранных, прежде всего, прямых иностранных инвестиций»<sup>17</sup>. В связи с этим целесообразно проведение широкомасштабных научных исследований по регулированию процесса использования инвестиций, совершенствованию методологии оценки эффективности инвестиций на макроуровне и в регионах, в том числе в свободных экономических зонах, повышению уровня прогнозируемости частных и прямых иностранных инвестиций.

Данная научно-исследовательская работа в определённой степени служит реализации задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года, № УП-5643 «О мерах по совершенствованию системы управления в сферах инвестиций и внешней торговли» от 28 января 2019 года, Постановлениях Президента Республики Узбекистан № ПП-2836 «О повышении качества разработки предпроектной

---

<sup>16</sup>The FDI Report 2021 // Global green field investment trends. <https://fdi-report-2021.fdiintelligence.com>.

<sup>17</sup> Приложение 1 к Указу Президента Республики Узбекистан №УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года// [www.lex.uz](http://www.lex.uz).

документации инвестиционных проектов» от 15 марта 2017 года , № ПП-4300 «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики» от 29 апреля 2019 года, № ПП-4937 «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021-2023 годы» от 29 декабря 2020 года, а также в других нормативно-правовых документах, касающихся данной сферы.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное исследование выполнено в рамках приоритетного направления развития науки и технологий I.«Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Теоретические и практические проблемы организации инвестиционной деятельности, повышения её эффективности широко изучены учёными зарубежных государств и стран СНГ, в чьих работах обоснованы научно-методические и практические правила. Эти проблемы отражены в произведениях западных экономистов, таких как Ж.Хикс, А.Смит, Д.Рикардо, Дж. Кейнс, А.Пигу, А.Маршалл, Г.Шарп, Г.Александр, Л.Альфарио<sup>18</sup> и других учёных.

В научных работах учёных нашей страны различные аспекты инвестиционных процессов, механизмов их активизации и повышения эффективности инвестиций в регионах освещены такими учёными, как С.С.Гуломов, Б.Б.Беркинов, А.В.Вахобов, Ш.Мустафакулов, Д.Гозибеков, А.Хикматов, Ш.Юлдашев, Р.М.Мухиддинов, Х.Э.Амонов, Ш.Х.Назаров, Н.Н.Обломуратов, Н.А.Хашимова, А.А.Собиров<sup>19</sup> и рядом других учёных.

---

<sup>18</sup>Хикс Ж.Р. Стоимость и капитал: Инг. тил. тарж. Р.М.Энтонов- М.: Прогресс,1993, - С. 488.; Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Изд. соц.-экон. литературы, 1962. С. 256.; Смит А., Рикардо Д. Сочинения // Классика экономической мысли. - М.: ЭКСМО Пресс, 2000. - 164 с.; Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / пер. с англ. проф. Любимова Н. Н. под ред. Куракова Л.П. М.: «Гелиос АРВ», 1999. С. 7.;Пигу А. Экономическая теория благосостояния / Пигу А.: В 2 т. - М.: Прогресс, Т. 2 - 1985. - 240 с.Маршалл А. Принципы экономической науки/ А.Маршалл: В 3 т. -М.: Прогресс. - Т.3. - 1984.-119 с.; Шарп У., Александр Г.Vernon R. International Investment and International Trade in Product Cycle // QuarterlyJournalofEconomics. — 1966. — № 80. — P. 190–207.; AlfaroL., Rodriguez-ClareA. MultinationalsandLinkages: EvidencefromLatinAmerica // Economic.- 2004. № 4. P. 113–172.

<sup>19</sup>Гулямов С.Г. Анализ проектов. – Т., 1996, - С. 125.; Б.Б. Беркинов ва б. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. – Т.: Иқтисод, 2011.- 128 б.; Вахобов А.В., Хажикакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хожирий инвестициялар. Учебное пособие. Т.: Молия, 2010.-238 с.; Мустафакулов Ш. Совершенствование научно-методологических основ повышения привлекательности инвестиционной среды в Узбекистане. Автореферат докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам. БФА РУз, 2017.57 с.; Гозибеков Д. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари, - Т, Молия, 2003.; Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане// Рынок, деньги и кредит, - Т. 2000, - №6, - С. 44-45.; Юлдашев Ш.Г. Хорижий инвестициялар Ўзбекистон Республикаси миллий тақдор ишлаб чиқаришнинг иқтисодий ўсиш ва эркинлаштириш омили сифатида. - Т. 2002, - Б. 125.; Мухиддинов Р.М. Организационно-экономические проблемы интенсификации инвестированного процесса. - Т., Фан, 1990.; Амонов Х.Э. Привлечение иностранных инвестиций в условиях приватизации: автореф. дис. ... канд. экон. наук; Банк.финанс. академ. – Т.: 2002. – 20 с.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности региона//Монография. Ташкент,IFMR. 2014.; Обломуратов Н.Н. Тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлар: Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. – Тошкент: Давлат ва жамият қурилиши академияси. 2008. 143 б.; Хашимова Н.А. Совершенствование научно-методических основ развития инвестиционного потенциала в Республике Узбекистан. Автореф. дис. к.э.н., Т.: Ташкентский государственный технический университет, 2017.Собиров А.А. Совершенствование механизмов управления и регулирования привлечения прямыхиностраных инвестиций в экономику Узбекистана. Автореферат докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам.

При этом следует отметить, что в условиях модернизации экономики требуется анализ масштабов инвестиций, вложенных в экономику Узбекистана, создание соответствующих условий для повышения эффективности инвестиций в стране, усиление внимания с учётом специфики развития регионов. В рамках данной исследовательской работы предусмотрено детальное изучение вышеуказанных проблем. Это, в свою очередь, требует научно-практического исследования влияния эффективности инвестиций в стране на показатели экономического роста регионов и разработки соответствующих предложений.

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Данная исследовательская работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках научно-практического проекта ПЗ-20170928323 на тему «Использование инвестиционных программ в повышении экспортного потенциала регионов».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и рекомендаций по повышению эффективности использования инвестиций в стране.

**Задачи исследования.** Для достижения этой цели основными задачами диссертационной работы обозначены следующие:

обобщение теоретических взглядов на основе раскрытия сущности инвестиций в условиях модернизации экономики;

изучение условий, созданных для привлечения инвестиций в страну;

выявление имеющихся в регионах проблем на основе анализа состояния использования инвестиций, привлечённых в экономику;

изучение опыта развитых стран по эффективности инвестиций;

изучение методов и задач государственного регулирования процессов привлечения инвестиций в Джизакскую область и их эффективного использования;

разработка направлений совершенствования инвестиционной стратегии в регионах и механизма управления её осуществления;

разработка предложений по совершенствованию организационно-экономического механизма формирования оптимального инвестиционного климата;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по эффективному использованию инвестиций.

**Объектом исследования** выбраны сферы, предприятия и регионы, в которые привлечены инвестиции в Республике Узбекистан.

**Предметом исследования** является совокупность экономических отношений, возникающих в процессе привлечения инвестиций в страну и повышения эффективности их использования в условиях инновационной экономики.

**Методы исследования.** В исследовательской работе использованы методы

системного анализа, статистико-экономического и экономико-математического моделирования, сравнительного и структурного анализа, а также ряд других методов.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

усовершенствован метод регулирования процессов эффективного использования инвестиций на основе организации расширенного воспроизводства на макроуровне, улучшения качества продукции и реализации путей обеспечения конкурентоспособности;

усовершенствована методология оценки эффективности инвестиций на основе оценки эффективности инвестиций в свободных экономических зонах на «высоком» (90–100), «хорошем» (71–89,9), «среднем» (50–70,9), «низком» (21–49,9) и «неэффективном» (0–20,9) стоимостном уровне;

обоснована целесообразность повышения стимулирующего влияния налоговых льгот при инвестировании в интеллектуальные системы, более широком привлечении цифровых инвестиций, производстве конкурентоспособной продукции для мирового рынка на предприятиях с участием иностранных инвестиций;

разработаны прогнозные параметры на 2020–2025 годы по повышению доли частных и прямых иностранных инвестиций в региональной инвестиционной стратегии.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

с методологической точки зрения изучены задачи по повышению привлекательности регионального инвестиционного климата на основе изучения условий, созданных для повышения эффективности привлечения инвестиций в страну;

предложена система исследования организационно-экономических механизмов привлечения иностранных инвестиций в регионы на основе научного анализа процессов по определению эффективности инвестиционных проектов;

усовершенствованы направления государственного регулирования привлекаемых инвестиций и разработаны научные предложения и практические рекомендации по более эффективному использованию инвестиций.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается целесообразностью использованных методологических подходов и методов, использованием данных из официальных источников, в том числе данных Государственного комитета по статистике, основанием на анализе других официально опубликованных практических данных, а также внедрением в практику соответствующих выводов и рекомендаций уполномоченными структурами.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что выводы и предложения, разработанные в данном исследовании по повышению эффективности привлечения инвестиций в страну служат для совершенствования методологических данных по этой теме.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности их использования при разработке региональных программ и прогнозов по повышению эффективности привлечения инвестиций в страну, подготовке нормативно-правовых документов, касающихся данной сферы, разработке комплекса мер, направленных на эффективное развитие сферы, а также при совершенствовании учебных программ, подготовке учебников, учебных и методических пособий по предметам «Иностранные инвестиции и малый бизнес», «Инвестирование» и «Управление инвестициями».

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных предложений по повышению эффективности использования инвестиций в стране:

предложение по усовершенствованному методу регулирования процессов эффективного использования инвестиций на основе организации расширенного воспроизводства на макроуровне, улучшения качества продукции и реализации путей обеспечения конкурентоспособности использовано Министерством экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан (справка №03/14-01-10/10-958 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года). В результате внедрения данного предложения повышен уровень научной обоснованности приоритетных направлений повышения инвестиционной активности, региональной инвестиционной стратегии и методов регулирования процессов её эффективного использования;

предложение по методологии оценки эффективности инвестиций на основе оценки эффективности инвестиций в свободных экономических зонах на «высоком», «хорошем», «среднем», «низком» и «неэффективном» стоимостном уровне использовано Министерством экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан при разработке программ эффективного использования инвестиций в регионах (справка №03/14-01-10/10-958 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года). Использование этого предложения позволило разработать рекомендации по укреплению положительных тенденций инвестиционного роста в регионах;

предложения по повышению стимулирующего влияния налоговых льгот при инвестировании в интеллектуальные системы, более широком привлечении цифровых инвестиций, производстве конкурентоспособной продукции использовано Министерством экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан при разработке программ повышения эффективности инвестиций (справка №03/14-01-10/10-958 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года). В результате внедрения данного предложения, условия, созданные по привлечению инвестиций в регионы, стали основанием для разработки специфических путей повышения их полезности;

прогнозные параметры по повышению доли частных и прямых иностранных инвестиций на 2020-2025 годы в региональной инвестиционной стратегии использованы при разработке региональной программы повышения



эффективности инвестиций в Джизакской области (справки №03/14-01-10/10-958 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года, №КА 06-357-2808 Управления инвестиций и внешней торговли Джизакской области от 28 августа 2020 года). В результате, достигнуто повышение уровня эффективности инвестиций в области за счет повышения точности оценки региональных инвестиционных перспектив.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты исследования прошли обсуждение на 4 республиканских и 2 международных научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано 16 научных работ, из них 5 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, в том числе 4 научные статьи в республиканских журналах и 1 статья в престижном зарубежном журнале.

**Структура и объём диссертации.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объём диссертации составляет 123 страницы.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость темы диссертации, определены цель и задачи, объект, предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, их апробации, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Научно-методологические основы повышения эффективности инвестиций»** исследованы теоретические основы и значение инвестиций в развитии экономики, изучены факторы, влияющие на повышение эффективности инвестиций в экономике страны, а также изложено применение зарубежного опыта по повышению эффективности использования инвестиций.

При оценке инвестиционной привлекательности приведено общее экономическое развитие региона, уровень инвестиционной инфраструктуры, рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры, ведение инвестиционной деятельности и основные этапы осуществления инвестиционной деятельности. При изучении теоретических основ категории инвестиции в достаточной степени исследованы непосредственно региональные аспекты привлечения инвестиций, изучены факторы, влияющие

на повышение эффективности инвестиций. Даны рекомендации по факторам, влияющим на повышение эффективности инвестиций в регионах.

Исходя из научных взглядов, подходов зарубежных и отечественных учёных-экономистов, в исследовании дано следующее авторское определение: «Эффективность инвестиций - это эффективность, получаемая от вложения имущества и средств, воплощающих в себе все виды интеллектуальных ценностей, вложенных инвесторами в предпринимательство и объекты других видов деятельности с целью получения дохода, достижения социальной выгоды и осуществления интеграции в мировую экономику».

Следовательно, инвестиции являются вложением средств инвестора в национальную экономику с целью получения прибыли, а также целевое расходование средств на завтрашний день в целях создания возможностей для большего потребления в будущем. В этой связи, наряду с результатами хозяйственной деятельности, большое значение имеют геополитическое расположение страны и внутренняя политика, проводимая государством.

Инвестиционный потенциал можно разделить на специфические группы касательно регионов с точки зрения факторов, включающих социально-экономические, географические различия. Учитывая, что абсолютные преимущества регионов обычно оцениваются численностью населения и трудовых ресурсов, демографическими особенностями, уровнем производства, переработки, урбанизации, географическим расположением транспортных дорог и рядом других характеристик, факторы, влияющие на инвестиционный потенциал страны, можно классифицировать (рисунок 1).

Инвестиционный потенциал может быть в следующем составе, каждый из элементов которого представляет показатели своей группы: средняя умеренная обеспеченность запасами сырья, основных видов природных ресурсов, трудовые ресурсы и уровень их образованности, совокупные результаты хозяйственной деятельности населения, уровень применения результатов научно-технического прогресса и др. На основании имеющихся данных мы обобщили данные показатели следующим образом. Инвестиционный потенциал страны состоит из объективных условий, связанных с наличием отдельных сфер, объектов и их экономическим «здоровьем». При оценке и регулировании инвестиционных возможностей, конечно же, целесообразно учитывать факторы, влияющие на инвестиционный потенциал страны, и регулировать инвестиционную деятельность для организации на этой основе эффективного использования инвестиций. Приведение в равновесие экономических потенциалов окажет положительное влияние на социально-экономическое развитие страны.



**Рис. 1. Регулирование процессов использования инвестиций на основе факторов, влияющих на инвестиционный потенциал страны<sup>20</sup>**

Создание достаточных условий для вложения инвестиций послужит основой для организации расширенного воспроизводства на макроуровне, осуществления путей улучшения научно-технических процессов, качества продукции и обеспечения конкурентоспособности. Кроме того, следует также уделить основное внимание реализации мер по развитию науки и образования, здравоохранения, наукоёмких секторов, занятости населения и снижению уровня безработицы.

Социально-экономический, ресурсный, экологический и другие потенциалы страны являются значительными, и их полное раскрытие окажет непосредственное положительное влияние на повышение инвестиционной привлекательности. В этой связи хотим обратить внимание на степень эффективности показателей инвестиций страны. Модернизация экономики и ускорение процесса структурных преобразований, привлечение иностранных и внутренних инвестиций в её важнейшие отрасли достигается посредством изменения инвестиционной активности (таблица 1).

**Таблица 1**

**Изменение инвестиционной активности в Республике Узбекистан**

<sup>20</sup> Составлено автором на основе результатов исследований.

**за 2012-2020 годы<sup>21</sup>**

Показатели	2012 г.	2015 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	в 2020 году по отношению к 2012 году (+,-)
Инвестиции в основной капитал всего, млрд. сум	24455,3	44810,4	72155,2	124231,3	195927,3	202000,1	177,545
Темпы роста, %	110,6	109,4	119,4	129,9	138,1	142,4	31,8
Иностранные инвестиции и кредиты, млрд. сум, в том числе	4653,3	8309,5	17146,6	30154,8	85437,2	86647,0	81993,7
Прямые иностранные инвестиции, млрд. сум	3668,6	6133,1	12768,6	9141,6	38154,8	64179,9	60511,3

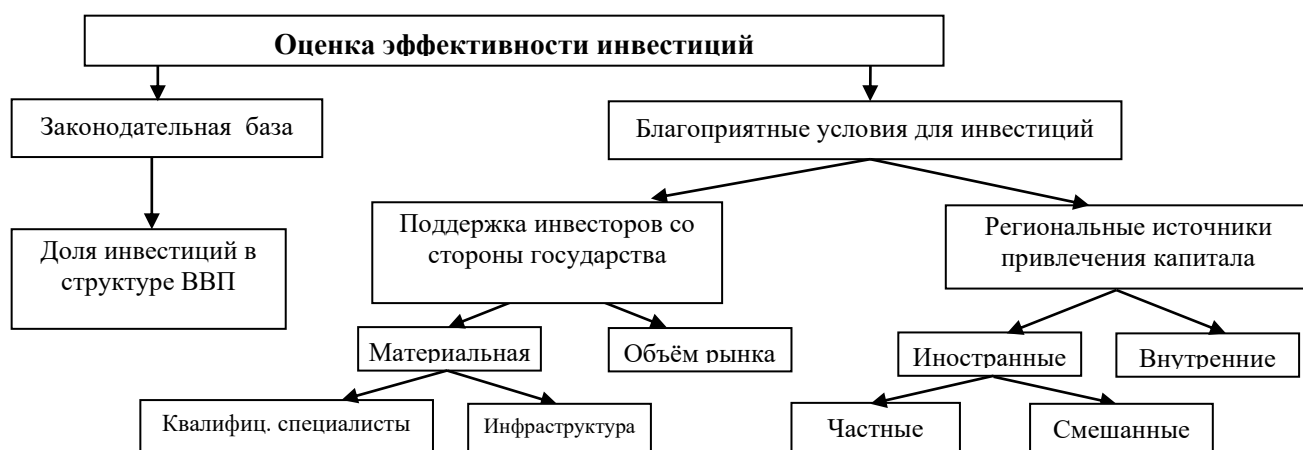
Из таблицы 1 видно, что в 2012 году объём иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал составил 24455,3 млрд. сумов, темп роста - 177,5%, а прямые иностранные инвестиции и кредиты составили 3668,6 млрд. сумов. В 2020 году эти показатели были равны соответственно 202000,1 млрд. сумов, иностранные инвестиции и кредиты - 86647,0 млрд. сумов, в том числе прямые иностранные инвестиции - 64179,9 млрд. сумов. Следовательно, из анализа видно, что формирование нормативно-правовой базы по инвестициям стало причиной роста за анализируемый период объёма иностранных инвестиций в 2,5 раза.

В настоящее время, когда инвесторы уделяют особое внимание диверсификации своих средств и имеющимся предложениям, одним из самых важных экономических инструментов является уточнение приоритетных сфер и отраслей, в которые государство будет привлекать инвестиции. На наш взгляд, целесообразно отдавать приоритет проектам, запуск которых не требует сравнительно долгого времени и крупных инвестиций, позволяющих получать доход и создавать рабочие места в период экономических реформ.

Во второй главе диссертации под названием «**Современное состояние и тенденции использования инвестиций в основной капитал в экономике страны**» приведены рассуждения по институциональным основам обеспечения стабильности инвестиционной политики, современному состоянию и тенденциям привлечения инвестиций в экономику страны, а также по совершенствованию и оценке эффективности деятельности свободных экономических зон при расширении масштабов инвестиций.

Благодаря обеспечению ряда основных гарантий, установленных для иностранных инвесторов в законодательстве нашей страны, таких как отсутствие дискриминации в зависимости от страны происхождения, национальности и религиозной принадлежности, гарантия свободного использования собственных средств, свободного доступа к информации, касающейся деятельности инвесторов, что показывает соответствие государственных гарантий общепринятым международным стандартам. Исходя из этой цели, мы в общем виде охарактеризовали оценку эффективности привлечения в страну инвестиций (рисунок 2).

<sup>21</sup> Подготовлено автором на основе данных Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. [www.stat.uz](http://www.stat.uz).



**Рис. 2. Характеристика оценки эффективности привлечения инвестиций в страну<sup>22</sup>**

В данной характеристике отражены особенности условий, которые непосредственно влияют на привлекательность инвестиционного климата в экономике. По мнению украинского учёного И.А.Бланка<sup>23</sup>, инвестиционная привлекательность - это характеристика, которая обобщает преимущества и недостатки инвестирования в отдельные направления и объекты с точки зрения определённого инвестора. Оценка привлекательности инвестиций воплощена в оценке трёх основных элементов: уровня перспективности развития отрасли, среднего уровня рентабельности предприятий, оценке инвестиционных рисков.

К основным элементам оценки инвестиционной привлекательности страны относятся: экономическое развитие, инвестиционная инфраструктура, уровень рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры, безопасность ведения инвестиционной деятельности и демографические характеристики страны. Результаты анализа современного состояния привлечения инвестиций в нашу республику и их эффективности свидетельствуют о том, что распределение инвестиций по регионам является неравномерным, косвенное влияние финансовых структур на инвестиционную активность предприятий относительно неэффективно.

Несмотря на результаты проведённых исследований и осуществлённых научно-теоретических изысканий, в сегодняшних условиях глобализации и демократических рыночных реформ при совершенствовании широкомасштабного статистического анализа эффективности использования инвестиций в деятельности свободных экономических зон факторы, влияющие на их экономическую деятельность можно оценить на основе статистических показателей или результатов анкетных опросов.

Оценка эффективности использования инвестиций в экономической зоне осуществляется по каждой группе показателей с использованием результатов вышеупомянутых анкетных опросов и статистических показателей и с применением метода обобщённой оценки. Для этого обобщённые показатели оцениваются путём сравнения прогнозных и фактических значений показателей оценки эффективности использования инвестиций свободных экономических

<sup>22</sup> Составлено автором на основе результатов исследований.

<sup>23</sup>И.А.Бланк Управление инвестициями предприятия. –К.: Ника-Центр, Эльга, 2003. -255 с.

зон по определению уровня выполнения установленного плана.

Оценка осуществляется по 5 балльной системе, а состояние выполненных работ отслеживается на основе установленных критериев по баллам. Следует отметить, что в опыте мировой экономики в процессе оценки эффективности свободных экономических зон не учитываются некоторые пробелы, или повторение пробелов вызывает ряд неудобств. Поэтому, по нашему мнению, целесообразно осуществлять оценку по плану на основе ряда критериев, обращая внимание на порядок 100 процентного выполнения работы (таблица 2).

**Таблица 2**

**Критерии оценки эффективности использования инвестиций в свободных экономических зонах методом обобщённой оценки<sup>24</sup>**

Уровень оценки эффективности свободных экономических зон	Баллы по выполнению задач, указанных в плане	Интерпретация
90 %-100 %	5	Высокий уровень эффективности использования инвестиций в свободной экономической зоне
71 %- 89,9 %	4	В свободной экономической зоне инвестиции используются на эффективном уровне
50 %-70,9 %	3	Средний уровень эффективности использования инвестиций
21%-49,9 %	2	Низкий уровень эффективности использования инвестиций в свободной экономической зоне
0 %-20,9 %	1	Неэффективное использование инвестиций в свободной экономической зоне

Используя критерии, приведённые в таблице, можно оценивать эффективность использования инвестиций в экономике страны, особенно эффективность использования инвестиций в свободных экономических зонах, которые имеют возможность эффективно использовать инвестиции, а также принимать правильное решение.

Анализ показывает, что в прошлом году на территории свободной экономической зоны «Джизак» реализовано 15 проектов на общую сумму 76,9 млн. долларов и создано 917 новых рабочих мест. По итогам года объём производства составил 205,9 млрд. сумов, а объём экспорта - 4,1 млн. долларов. Также стало известно, что в зоне начато строительство производственных зданий и монтаж оборудования по 6 инвестиционным проектам общей стоимостью 275,5 млн. долларов. На сегодняшний день, в соответствии с решениями Административного совета данной свободной экономической зоны, ведутся работы по привлечению потенциальных инвесторов по 3-м перспективным инвестиционным проектам стоимостью 18 млн. долларов США.

<sup>24</sup> Составлено автором на основе результатов исследования.

Инвестиционная привлекательность для инвестора при притоке инвестиций в страну заключается в обосновании созданных необходимых условий и наличием удобств для доставки произведённой им продукции на рынки. Опыт развитых стран показывает, что в них больше направляются инвестиции на топливно-энергетический сектор. В Узбекистане также большая часть привлекаемых инвестиций осуществляется в данном секторе. Создание свободных экономических зон или метод концессий требует уделения внимания на привлечение инвестиций и развитии также других отраслей.

Третья глава называется **«Совершенствование направлений повышения эффективности использования инвестиций в стране и их перспективы»**, в ней освещены совершенствование организационно-экономического механизма повышения эффективности инвестиций, совершенствования методики оценки влияния проведения инвестиционной политики на экономический рост страны, а также инвестиционная стратегия и перспективы совершенствования направлений её эффективного использования.

Формирование инвестиционной эффективности в экономике страны является сложным макроэкономическим процессом, в управлении которым особую роль играют организационно-экономические механизмы. Этот механизм служит привлечению инвесторов и обеспечению приоритетности реализации целевых инвестиционных программ. Несмотря на то, что экономические, организационные, управленческие и хозяйственные механизмы изучены достаточно широко и сравнительно исследованы, понятие «механизм» не имеет достаточно чёткой характеристики.

Данная неточность усугубляется механизмами управления разных государств в разных формациях. В целом механизм управления следует рассматривать как наиболее активный элемент системы управления. Этот механизм управления оказывает влияние на факторы, от состояния которых будет зависеть результат деятельности управляемого объекта. Механизм управления региональной инвестиционной стратегией, образующую экономику страны, можно определить как совокупность инвестиционных ресурсов, методов, рычагов, средств, применяемых органами государственной власти на региональном уровне для достижения целей инвестиционного развития и влияющих на инвестиционные процессы в регионе. Организационно-экономические механизмы формирования инвестиционной эффективности по своему функционированию группируются следующим образом (рисунок 3).



**Рисунок 3. Организационно-экономические механизмы формирования инвестиционной эффективности<sup>25</sup>**

Организационно-экономические механизмы в тесной связи друг с другом выражают общие аспекты. В этой точки зрения следует отметить, что в нашей стране и её регионах осуществляется системная работа по повышению инвестиционной эффективности. Но в то же время в регионах остаётся ряд проблем. В частности, требуется решение таких вопросов, как недостаточное развитие социальной инфраструктуры в регионах для обслуживания иностранных инвестиций, отсутствие у инвестора удобств для поставок своей произведённой продукции на рынки, проблемы в денежно-кредитных и валютных отношениях, проблема своевременной конвертации кредитов, выделенных на импортное оборудование и другое сырьё, недостаточность стимулирующих методов для внедрения современных научно-технических достижений в производство и целевого использования инновационных подходов.

Если обратимся к результатам работ, направленных на улучшение инвестиционного климата в нашей республике, то в 2019 году объём инвестиций в основной капитал составил 1195,9 трлн. сумов, что на 38,1 процентов больше, чем за аналогичный период прошлого года. Доля инвестиций в основной капитал, профинансированных предприятиями и населением за счет собственных средств, составила 29,3 процентов, а за счет иностранных инвестиций и кредитов - 43,6 процентов. В 2020 году объём инвестиций в основной капитал увеличился на 7,3 процентов по сравнению с 2019 годом и составил 210,2 трлн. сумов.

Инвестиции, вложенные в экономику страны, создают возможность для

<sup>25</sup> Составлено автором на основе результатов исследования.



развития производства, обеспечения новой техникой и технологиями, повышения занятости населения и, самое главное, стабильного роста экономики. Это, в свою очередь, определяет влияние инвестиций на экономический рост. При этом возникает вопрос, как должны увеличиваться инвестиции, чтобы рост совокупного спроса был равен росту совокупного предложения. Чтобы найти ответ на этот вопрос, целесообразно провести анализ влияния инвестиций в основной капитал на экономический рост Республики Узбекистан по моделям Е.Домара, разработавшего систему уравнений, состоящую из трёх уравнений, модели Р.Харрода, в которой реальный темп роста зависит от темпов роста рабочей силы и темпов роста производительности капитала, а также модели Р.Солоу, позволяющей раскрыть взаимосвязь трёх источников экономического роста – величины инвестиций, рабочей силы и технического прогресса.

Из данных следующей таблицы видно, что согласно результатам уравнения спроса и предложения, определённого по модели Е.Домара, в 2018 году предложение в стране составило 66,5 процентов, а спрос - 60,2 процентов, то есть предложение превысило спрос. Если в 2019 году было выявлено, что спрос и предложение немного пришли к равновесию, то в 2020 году спрос начал превышать предложение, что, в свою очередь, можно объяснить как влияние пандемии на экономику страны (таблица 3).

**Таблица 3**

**Влияние инвестиций в основной капитал Республики Узбекистан на экономический рост<sup>26</sup>**

№	Модели роста	Уравнения	2017-2018 годы	2018-2019 годы	2019-2020 годы
1.	Модель Е.Домара	Уравнение предложения: $\Delta Y_s = \Delta K * a$	66,5	69,6	46,3
		Уравнение спроса: $\Delta Y_d = \Delta I * (1/\mu)$	60,2	69,3	68,1
		Равенство спроса и предложения $\Delta I (1/\mu) = I * a$	47142,6	69326,8	8932,1
2.	Модель Р.Харрода	Уравнение реального темпа роста: $G * c = s$ ; гдк $G = \Delta Y / Y$ ; $c = I / \Delta Y$ ; $s = S / Y$	46917,7	64748,4	9096,6
		Гарантированный темп роста $G_w = s / c \mu$ ; $c \mu$ - требуемый коэффициент капитала	46281,2	61291,9	9619,7
3.	Модель Р.Солоу	Расширенный вид функции $Y = (\Delta Y / \Delta L) * L + (\Delta Y / \Delta K) * K$ $YIM = \frac{AKI^{0,23} * IBS^{0,22} * AJD^{0,77} * e^{2,57}}{UJK^{0,7925866}}$	5803	-3795,6	-6562,3

Для установления точки равновесия на основе модели Е.Домара, исходя из круга тематики, было определено при какой дополнительной величине объёма инвестиций в основной капитал страны должен быть нормирован. Согласно чему выявлено, что равенство спроса и предложения могло быть установлено при дополнительных инвестициях в размере 47142,6 млрд. сумов в 2018 году,

<sup>26</sup> Составлено автором на основе результатов исследований.

69326,8 млрд. сумов в 2019 году и 8932,1 млрд. сумов в 2020 году. При этом небольшой объём дополнительно необходимых инвестиций в 2020 году целесообразно рассматривать как следствие остановки производственных объектов на определенный период времени из-за карантинных ограничений под непосредственным влиянием пандемии.

Если обратим внимание на результаты расчётов по модели Р. Харрода, то для нормирования уравнения реальных темпов роста необходимо дополнительно вложить инвестиции в основной капитал Республики Узбекистан в 2018 году на сумму 46917,7 млрд. сумов, в 2019 году - 61291,9 млрд. сумов, а в 2020 году - 9096,6 млрд. сумов. По гарантированному темпу роста в 2017 и 2018 годах показатели были ниже, а в 2020 году по сравнению с реальным темпом роста они превысили на 523,1 млрд. сумов и составили 9619,7 млрд. сумов.

Мы поставили цель, исходя из темы, выразить модель Р.Солоу через эконометрическую модель производственной функции Коба-Дугласа на основе данных за 2000-2020 годы Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. Согласно чему были выбраны факторы, влияющие на объём ВВП страны –YIM, такие как инвестиции в основной капитал - АКІ, численность занятых в экономике - ІBS, реальные доходы на душу населения - АЈD и средний размер домашних хозяйств - UХK. Для начала необходимо определить корреляционную зависимость между результативным и выбранными факторами.

Размер домашних хозяйств обратно пропорционален результативному фактору и имеет с ним связь средней тесноты ( $r_{YIM, UХK} = -0.601$ ). Можно увидеть, что все остальные факторы имеют прямо пропорциональную и очень тесную связь. Следует отметить, согласно условию  $r_{x1, x2} < 0,8$  между факторами нет мультиколлинеарности, поэтому мы продолжим процесс с помощью программы Eviews. В соответствии с ней, коэффициенты уравнения регрессии, выражающие в себе процесс, и результаты проверки этого результативного уравнения по критериям получены в табличной форме (таблица 4).

**Таблица 4**

**Описание уравнения многофакторной регрессии объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан<sup>27</sup>**

Dependent Variable: LNYIM  
 Method: Least Squares  
 Date: 07/27/21 Time: 21:13  
 Sample: 2000 2020  
 Included observations: 21

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNAKI	0.230246	0.049223	4.677632	0.0003
LNIBS	0.217153	0.585758	0.370722	0.0157
LNAJD	0.769948	0.106534	7.227225	0.0000
LNUXK	-0.7925866	0.553044	-1.43313	0.0311

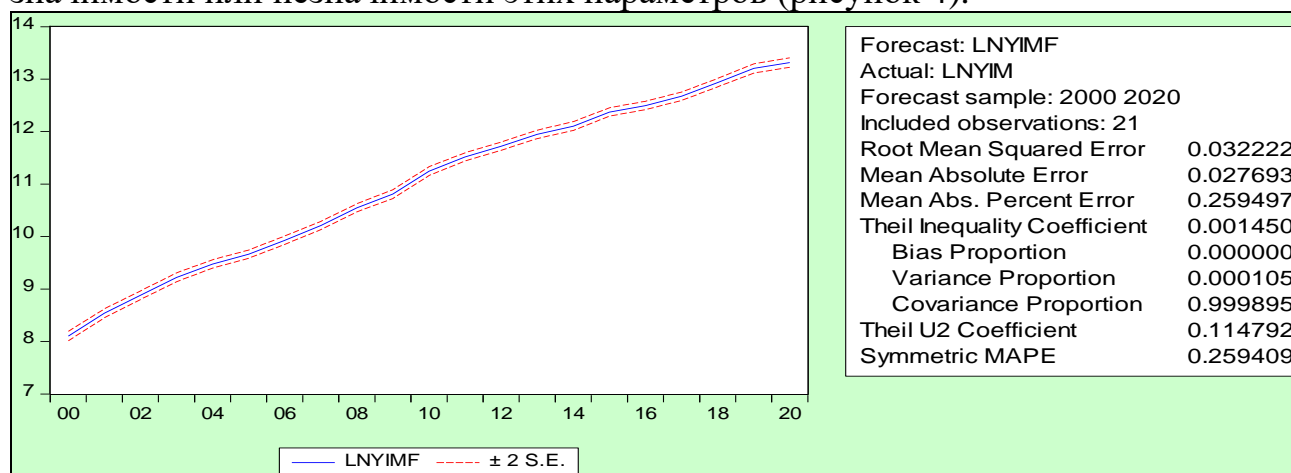
<sup>27</sup> Рассчитано автором с помощью программы Eviews.

C	2.565419	4.725740	0.542861	0.0447
R-squared	0.999582	Mean dependent var	10.99539	
Adjusted R-squared	0.999477	S.D. dependent var	1.614075	
S.E. of regression	0.036915	Akaike info criterion	-3.556118	
Sum squared resid	0.021804	Schwarz criterion	-3.307423	
Log likelihood	42.33924	Hannan-Quinn criter.	-3.502145	
F-statistic	9554.766	Durbin-Watson stat	1.902610	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Исходя из значений коэффициентов, приведённых в данных таблицы, получаем следующее уравнение:

$$\text{LnYIM}=0,23\text{LnAKI}+0,217\text{LnIBS}+0,77\text{LnAJD}-0,7925866\text{LnUXK}+2,57 \quad (1)$$

Если обратим внимание на значимость параметров выявленного уравнения регрессии по критериям t-Statistic, при  $\alpha=0,05$  и  $df=15$ , исходя из равенства  $t_{\text{Жад}}=2,13145$  согласно условию  $t_{\text{UXK}}=-1.43313) t_{\text{Жад}} > t_{\text{хис}}$  параметры таких факторов, как численность занятых в экономике - IBS ( $t_{\text{IBS}}=0.370722$ ) и размер домашних хозяйств не являются значимыми, требуется проверка с помощью ретроспективных критериев качества MAPE (Mean Absolute Percentage Error – средняя абсолютная процентная ошибка) и TIC (Tayl inequality coefficient – альтернативное измерение точности прогноза Тейл) действительной значимости или незначимости этих параметров (рисунок 4).



**Рис. 4. Результат ретроспективных критериев качества параметров регрессии<sup>28</sup>**

На основе данных, приведённых на рисунке 4, можно отметить, что  $\text{MAPE}=0,2595$ , что в свою очередь свидетельствует о том, что  $\text{MAPE}=0,2595 < 10\%$  точность прогноза является высокой и  $\text{TIC}=0,0015 < 1$ , чем выше точность прогноза и коэффициент больше стремится к нулю, значит все параметры уравнения регрессии (1) значимы. Для облегчения процессов расчёта и по правилам математики, а также для достижения точности результатов приведённое выше уравнение регрессии потенцируется и в соответствии с этим образуется следующее уравнение:

<sup>28</sup> Разработано автором в ходе исследований.

$$YIM = \frac{AKI^{0,23} * IBS^{0,22} * AJD^{0,77} * e^{2,57}}{UXK^{0,7925866}} \quad (1^*)$$

Реальная значимость полученного уравнения регрессии 1\* при  $\alpha=0,05$  и  $k_1=4$ ; при  $k_2=15$  значение Фишера, рассчитанное с учётом  $F_{Жад}=5,857805$  согласно условию  $F_{Жад} < F_{Хис}$  уравнение регрессии 1\* является значимым, а также поскольку  $DW=1,903$ , что означает отсутствие автокорреляции, что свидетельствует о достоверности и адекватности уравнения.

Если дать экономическую трактовку образованного уравнения регрессии 1\*, в настоящее время если вложить инвестиции в основной капитал Республики Узбекистан на сумму 1 млрд. сумов, то объём валового внутреннего продукта дополнительно вырастет на 0,69 млрд. сумов, если будет обеспечена занятость в экономике 1 тысячи человек, то объём валового внутреннего продукта увеличится на 10,4 млрд. сумов, при росте реальных доходов на душу населения на 1 тыс. сум, дополнительный рост составит 45,0 млрд. сумов. Следует особо отметить, что при увеличении размера домашних хозяйств на одного человека созданный в стране ВВП уменьшится до 854,1 млрд. сумов. Это, в свою очередь, совпадает с глобальной проблемой роста численности населения, которая в дополнении к мерам, принимаемым по этой проблеме во всём мире, требует начала подготовки с сегодняшнего дня.

Исходя из рамок тематики, в результате проведенного выше эконометрического анализа объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан определены многофакторная модель и следующие уравнения выбранных факторов ( $t = 22$ ) по времени:

Инвестиции в основной капитал –  $AKI = -5236,3 + 9868,4 * t$ ;

Численность занятых в экономике –  $IBS = 7372,2 + 279,4 * t$ ;

Реальные доходы на душу населения –  $AJD = -292,6 + 508,5 * t$ ;

Средний размер домашних хозяйств –  $UXK = 5,3 - 0,013 * t$ .

Используя систему всех этих уравнений, осуществляется многофакторный прогноз объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан (таблица 5).

**Таблица 5**

**Многофакторный прогноз объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан<sup>29</sup>**

Годы	ВВП, млрд. сум	Инвестиции в основной капитал, млрд. сум	Количество занятых в экономике, тысяч чел.	Реальные доходы на душу населения, тысяч сум	Средний размер домашних хозяйств, человек
2021	636252,8	211868,5	13519	10894,4	5,014
2022	670317,5	221736,9	13798,4	11402,9	5,001
2023	704743,1	231605,3	14077,8	11911,4	4,988
2024	739527,5	241473,7	14357,2	12419,9	4,975
2025	774668,5	251342,1	14636,6	12928,4	4,962
2026	810164,6	261210,5	14916	13436,9	4,949

<sup>29</sup> Разработано автором в ходе исследований.

Из данных таблицы видно, что в 2021 году ожидается рост объёма инвестиций в основной капитал на 4,9 процентов по сравнению с 2020 годом до 211868,5 млрд. сумов, численность занятых в экономике увеличится на 2,1 процентов до 13519,0 тыс. человек, реальные доходы на душу населения увеличатся на 4,9 процентов до 10894,4 тыс. сум, а средний размер домашних хозяйств уменьшится на 0,3 процента, при этом ожидается рост объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан на 6 процентов, достигнув 636252,8 млрд. сумов. В результате реформ, предусмотренных в Концепции социально-экономического развития Республики Узбекистан до 2030 года, установлено<sup>30</sup>, что в 2021 году ВВП нашей страны достигнет 786227,0 млрд. сумов. Тот факт, что в 2021 году значение меньше на 149974,2 млрд. сумов, чем определено в исследовании, целесообразно рассматривать как влияние пандемии, возникшей во всём мире в 2020 году.

Выявлено, что в 2026 году объём валового внутреннего продукта Республики Узбекистан увеличится на 34,5 процентов по сравнению с 2021 годом и достигнет 810164,6 млрд. сумов, что конечно же, будет наблюдаться при росте объёма инвестиций в основной капитал на 29,3 процентов до 261210,5 млрд. сумов, росте численности занятых в экономике на 12,7 процентов до 14916,0 тысяч человек, росте реальных доходов на душу населения на 29,4 процентов до 13436,9 тысяч сумов.

Проведённое исследование свидетельствует о том, что требуется целевое управление механизмами направления инвестиций в стране, и в этой связи необходимо совершенствовать целевое управление повышением эффективности инвестиций. Это, конечно же, должно включать изучение инвестиционных возможностей страны и регионов, обеспечение эффективного управления и прозрачности. При реализации инвестиционных проектов с участием государства, местных и иностранных инвесторов следует отдельно обозначить ответственность и задачи должностных лиц местного управления.

---

<sup>30</sup>[www.regulation.gov.uz](http://www.regulation.gov.uz) – целевые показатели проекта Концепции социально-экономического развития Республики Узбекистан до 2030 года.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате научных исследований по вопросам повышения эффективности инвестиций в стране, совершенствованию задач улучшения привлекательности регионального инвестиционного климата были сделаны следующие выводы:

1. В выводах, полученных по результатам исследования, обосновано создание соответствующих условий для повышения эффективности инвестиций в стране, теоретически обоснована эффективность инвестиций с учётом специфики развития регионов. Совершенствуются нормативно-правовые основы для привлечения инвестиций в экономику регионов и их использования. Инвестиции обеспечивают постоянное развитие регионов и помогают решать следующие задачи: расширение частного предпринимательства за счет накопления финансовых ресурсов, приобретение новых предприятий, освоение новых направлений бизнеса. Необходимо совершенствовать факторы, влияющие на эффективность инвестиций в регионах, и разработать механизмы их внедрения в практику.

2. При привлечении инвестиций особое внимание следует уделить устранению диспропорций, расширению производства, технологической модернизации, усилению политики диверсификации. Основными элементами оценки инвестиционной привлекательности регионов являются экономическое развитие, инвестиционная инфраструктура, уровень рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры, безопасность ведения инвестиционной деятельности в регионе и демографические характеристики региона. При анализе современного состояния привлечения инвестиций в регионы целесообразно, прежде всего, изучить инвестиционный климат, правильно направить внимание инвесторов, вкладывающих средства, на сверхнеобходимые и приоритетные отрасли. Разработаны предложения по формированию и развитию благоприятного инвестиционного климата, среды для каждого отдельно взятого региона страны, а также по повышению его привлекательности для инвесторов, улучшения инвестиционного имиджа региона.

3. В настоящее время одной из наиболее важных задач является создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций в экономику нашей страны, внедрение практических механизмов их правовой защиты и дальнейшее улучшение инвестиционного климата, расширение производства и повышение его эффективности. В частности, создание максимально благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов, которые вкладывают прямые инвестиции в развитие высокотехнологичных производств, стимулирование привлечения иностранных инвестиций для реализации проектов по модернизации, техническому и технологическому обновлению производства, а также устранение различных бюрократических барьеров и препятствий в работе с иностранными инвесторами, недопущение незаконного вмешательства государственных и надзорных органов в деятельность предприятий с иностранными инвестициями.

4. Если обратимся к результатам работ, направленных на улучшение инвестиционного климата в нашей республике, то в 2019 году объём инвестиций в основной капитал составил более 134 трлн. сумов, что на 46 процентов больше, чем за аналогичный период прошлого года. Доля инвестиций в основной капитал, профинансированных предприятиями и организациями за счет собственных средств, составила 28937,2 млрд. сумов или 21,6 процентов от совокупных инвестиций в основной капитал, а за счет средств населения освоено инвестиций в основной капитал - 9,8 процентов или 13069,5 млрд. сумов.

5. Согласно результатам уравнения спроса и предложения, определённого по модели Е.Домара, в 2018 году предложение в стране составило 66,5 процентов, а спрос - 60,2 процентов, то есть можно увидеть, что предложение превысило спрос. Если в 2019 году было выявлено, что спрос и предложение немного пришли к равновесию, то в 2020 году спрос начал превышать предложение, что, в свою очередь, можно объяснить как влияние пандемии на экономику страны. Для установления точки равновесия на основе модели Е.Домара, исходя из круга тематики, было определено при какой дополнительной величине объёма инвестиций в основной капитал страны должен быть нормирован. Согласно чему выявлено, что равенство спроса и предложения могло быть установлено при дополнительных инвестициях в размере 47142,6 млрд. сумов в 2018 году, 69326,8 млрд. сумов в 2019 году и 8932,1 млрд. сумов в 2020 году.

6. Если обратить внимание на результаты расчётов по модели Р. Харрода, то для нормирования уравнения реальных темпов роста необходимо дополнительно вложить инвестиции в основной капитал Республики Узбекистан в 2018 году на сумму 46917,7 млрд. сумов, в 2019 году - 61291,9 млрд. сумов, а в 2020 году - 9096,6 млрд. сумов. По гарантированному темпу роста выявлено, что в 2017 и 2018 годах показатели были ниже, а в 2020 году по сравнению с реальным темпом роста они превысили на 523,1 млрд. сумов и составили 9619,7 млрд. сумов.

7. Согласно модели, определённой в исследовании, в настоящее время если вложить инвестиции в основной капитал Республики Узбекистан на сумму 1 млрд. сумов, то объём валового внутреннего продукта дополнительно вырастет на 0,69 млрд. сумов, если будет обеспечена занятость в экономике 1 тысячи человек, то объём валового внутреннего продукта увеличится на 10,4 млрд. сумов, при росте реальных доходов на душу населения на 1 тыс. сум, дополнительный рост составит 45,0 млрд. сумов. Следует особо отметить, что при увеличении размера домашних хозяйств на одного человека созданный в стране ВВП уменьшится до 854,1 млрд. сумов. Это, в свою очередь, совпадает с глобальной проблемой роста численности населения, которая в дополнении к мерам, принимаемым по этой проблеме во всём мире, требует подготовки, начиная с сегодняшнего дня.

8. Согласно исследованию, в 2021 году ожидается рост объёма инвестиций в основной капитал на 4,9 процентов по сравнению с 2020 годом до 211868,5 млрд. сумов, численность занятых в экономике увеличится на 2,1 процентов до

13519,0 тыс. человек, реальные доходы на душу населения увеличатся на 4,9 процентов до 10894,4 тыс. сум, а средний размер домашних хозяйств уменьшится на 0,3 процента, при этом ожидается рост объёма валового внутреннего продукта Республики Узбекистан на 6 процентов, достигнув 636252,8 млрд. сумов.

9. Выявлено, что в 2026 году объём валового внутреннего продукта Республики Узбекистан увеличится на 34,5 процентов по сравнению с 2021 годом и достигнет 810164,6 млрд. сумов, что конечно, будет наблюдаться при достижении роста объёма инвестиций в основной капитал на 29,3 процентов до 261210,5 млрд. сумов, росте численности занятых в экономике на 12,7 процентов до 14916,0 тысяч человек, росте реальных доходов на душу населения на 29,4 процентов до 13436,9 тысяч сумов.



**THE SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.03/30.01.2021.I.16.03  
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE TASHKENT STATE  
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**KAMILOV DILSHOD TUYCHI UGLI**

**INCREASING THE EFFICIENCY OF INVESTMENT USING IN THE  
COUNTRY**

**08.00.02 – Macroeconomics**

**DISSERTATION ABSTRACT  
of the Doctor of Philosophy (PhD) on economic science**

**Tashkent – 2021**

**The theme of the doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) on economics was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under number B2019.4.PhD/Iqt1148.**

The dissertation has been prepared at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Abdurakhimova Saida Ahmadjonovna**  
Candidate of economic science, Associate Professor

**Official opponents:** **Umarov Ilkhomjon Yuldashevich**  
Doctor of economic science, Associate Professor

**Allaeva Gulchehra Jalgasovna**  
Doctor of economic science, Associate Professor


**Leading organization:** **Samarkand State University**


The defense of the dissertation will take place on 26 «10», 2021 at 14<sup>00</sup> at the meeting of the Scientific Council № DSc.03/30.01.2021.I.16.03 awarding scientific degrees at the Tashkent State University of Economics. Address: 100077, 49, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (0371) 232-64-21; fax: (0371) 239-41-23; e-mail: bilimstat@exat.uz

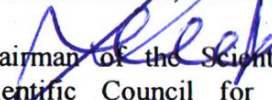
The dissertation (PhD) is available at the Information resource center of the Tashkent State University of Economics (registered number 1090). Address: 100003, 49, Islom Karimov Street, Tashkent city; Phone: (0371) 232-64-21; fax: (0371) 239-41-23.

The abstract of the dissertation was distributed on «6» 10. 2021.  
(mailing report № 4 dated «6» 10 2021).



  
**G.K. Abdurahmonova**  
Chairman of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of economic science, Professor

  
**B.D. Khojiev**  
Scientific Secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Candidate of economic science, Associate Professor

  
**N.M. Mahmudov**  
Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of economic science, Professor

## INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and recommendations on increasing the efficiency of the investment using in the country.

**Research objectives.** To achieve this aim, the following tasks were set as the main objectives of the dissertation work:

to summarize theoretical views based on the disclosure of the essence of investments in the context of modernization of economy;

to study the conditions, which are created to attract investment in the country;

to identification problems, which are exist in regions, based on the analysis of the state of use of investments attracted to the economy;

to study the experience of developed countries on investment efficiency;

to study the methods and tasks of state regulation processes of attracting investments in Jizzakh region and their effectively using;

to develop the directions for improving the investment strategy in the regions and mechanism of management of its realization;

to develop proposals to improve the organizational and economic mechanism for formation an optimal investment climate;

to develop scientific proposals and practical recommendations for the effectively using of investments.

**The research objects** are areas, enterprises and regions of the Republic of Uzbekistan, where investments were attracted.

**The scientific novelty of the research is as follows:**

the method of regulate processes of efficient using of investments was improved through organizing expanded reproduction at the macro level, improving quality of product and realizing the ways to provide competitiveness;

the methodology for assessing investment efficiency was improved based on the assessment of investment efficiency in free economic zones at the "high" (90-100), "good" (71-89,9), "average" (50-70,9), "low" (21-49,9) and "inefficient" (0-20,9) cost levels;

the expediency of increasing the stimulating influence of tax incentives was justified at investing in intellectual systems, wider attraction of digital investments, production of competitive products for the world market in enterprises with foreign investment;

the forecast parameters for increasing the share of private and foreign direct investment in the regional investment strategy for 2020-2025 have been developed.

**Implementation of the research results.** Based on the proposals developed to increase the efficiency of investment using in the country:

the proposal on the method of regulate processes of efficient using of investments through organizing expanded reproduction at the macro level, improving quality of product and realizing the ways to provide competitiveness used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan (Reference No.03/14-01-10/10-958 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan dated 29 March 2021). As a result of the implementation of this proposal, the level of scientific

validity of priority areas for increasing investment activity, regional investment strategy and methods for regulating its effective use has been increased;

the proposal on the methodology for assessing investment efficiency based on the assessment of investment efficiency in free economic zones at the "high", "good", "average", "low" and "inefficient" cost levels used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan at develop programs for the effectively using of investment in the regions (Reference No.03/14-01-10/10-958 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan dated 29 March 2021). The using of this proposal made it possible to develop recommendations to strengthen positive trends in investment growth in the country;

the proposal to increase the stimulating influence of tax incentives at investing in intellectual systems, wider attraction of digital investments, production of competitive products for the world market in enterprises with foreign investment used by the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan at develop programs of increasing investment efficiency (Reference No.03/14-01-10/10-958 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan dated 29 March 2021). As a result of the implementation of this proposal, the conditions created to attract investments in the regions became the basis for the development of specific ways to increase their usefulness;

the forecast parameters for increasing the share of private and foreign direct investment in the regional investment strategy for 2020-2025 used at develop a regional program to increasing investment efficiency in the Jizzakh region (References Reference No.03/14-01-10/10-958 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Uzbekistan dated 29 March 2021, No.KA 06-357-2808 of the Department of Investment and Foreign Trade of the Jizzakh Region dated August 28, 2020). As a result, the level of efficiency of investments in the region has been increased by improving the accuracy of the assessment of regional investment prospects.

**Approbation of scientific results.** The main results of the research were discussed at 4 republican and 2 international scientific and practical conferences.

**Publication of the research results:** 16 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 5 articles in scientific journals, which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing main scientific results of dissertation, including 4 scientific articles in republican journals and 1 article in foreign journal.

**Scope and structure of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and annexes. The total volume of the dissertation is 123 pages.

# ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ LIST OF PUBLISHED PUBLICATIONS

## I бўлим (I часть; part I)

1. Камиллов Д.Т. Худудларда инвестицион жозибаторликни ошириш йўналишлари // Иқтисодиёт ва таълим. 2019 йил 5-сон. 93-96-б. (08.00.00. № 11).
2. Камиллов Д.Т. Инвестиция фаолиятни ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Агро-илм журнали. – сон, -б. (08.00.00. № 10).
3. Камиллов Д.Т. Хизмат кўрсатиш тармоқларининг иқтисодиётдаги ўрни ва янги пайдо бўлган хизматлар турининг ривожланиши. 2018 йил № 5-сон 1-6 б. (08.00.00. № 10).
4. Камиллов Д.Т. Opportunities to Improve the Functioning of Free Economic Zones in Expanding the Scope of Investment. International Journal of Trend in Scientific Research and Development (IJTSRD). - P. 1382-1386. (08.00.00. № 10).
5. Камиллов Д.Т. Инвестиция салоҳиятини намоён этишнинг ўзига хос хусусиятлари Жиззах ЖизПИ. Халқаро конференция материаллари тўплами. Жиззах. ЖизПИ, 2019 йил 15-май 154-164 б.
6. Камиллов Д.Т. Худудларга инвестициялар жалб этишнинг самарадорлигини ошириш // “Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожланишнинг долзарб масалалари” мавзусидаги халқаро конференция материаллари тўплами. – Андижон.: АДУ, 2019 йил 11 октябрь –82-84 б.
7. Камиллов Д.Т. Инвестицион фаолиятни юксалтириш босқичлари. Агро-илм журнали 2020 йил 4-сон(08.00.00. № 10).
8. Камиллов Д.Т. Худудларда инвестицион жозибаторликни ошириш йўналишлари “Иқтисодиёт ва таълим” журнали 2020 йил 5-сон 85-89 б.(08.00.00)№11.

## II бўлим (II часть; part II)

9. Komilov D., Abdugarimova S. Analysis of Foreign investment in the Economic Growth of the Republic of Uzbekistan. Test. Engineering&Management. November-December 2019 ISSN: 0193-4120 - P. 1561-1566.
10. Комиллов Д.Т., Б. Гафуров. Инновацион жараёнларни ривожлантириш иқтисодий барқарорликнинг муҳим омили // “Ўзбекистонда ракобат муҳитининг шаклланиши: назария ва амалиёт” мавзусидаги республика илмий-амалий анжуманининг материаллари. Тошкент.: ТДИУ. 2015 йил, 4 - июнь, 434-436 б.
11. Комиллов Д.Т., Хидоятлов Р., Дусанов С. Ислохотлар самарадорлигини оширишда инсон омилнинг роли. Долзарб муаммолар ва ривожланиш тенденциялари. Республика илмий-амалий анжумани материаллари. Жиззах: ЖизПИ. 2017 йил, 284-287 б.

12. Комилов Д., Байзакова Д. Ёшлар онгида иқтисодий тарбияни шакллантиришда “Иқтисодиёт назарияси” фанининг аҳамияти. Республика илмий-амалий анжумани материаллари. Жиззах:, ЖизПИ. 2017 йил, 293-296 б.

13. Комилов Д.Т., Бозорова С.А. Талабаларда тадбиркорлик ва иқтисодий маданиятни шакллантириш ва юксалтириш масалалари // “Профессиональное становление личности XXI века в системе непрерывного образования: теория, практика и перспективы» материалы научно-практического семинара. Ташкент.: Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова в г. Ташкенте. 2018 г. 92-94 б.

14. Комилов Д.Т., Бозорова С., Муродова А. Иқтисодий тараққиётни таъминлашда хорижий инвестицияларнинг ўрни // “Инновацион иқтисодиётни шакллантиришда хизмат кўрсатиш соҳасининг ўрни ва ролини ошириш муаммолари” мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани тўплами. 4 - қисм. Самарқанд.: Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти. 2019 йил 22-23-февраль, 134-138 б.

15. Комилов Д.Т. Инвестициялар самарадорлигини оширишнинг ҳудудий жиҳатлари // “Ўзбекистон Республикасини ривожлантириш стратегиясининг янги босқичида инсон омили ва манфаатлари: халқаро амалиёт ва Ўзбекистон тажрибаси” мавзусидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2019 йил 20 сентябрь –246-248 б.

16. Комилов Д.Т. Ҳудудларга инвестициялар жалб қилиш ва унинг самарадорлигини ошириш. Замонавий тадқиқотлар, инновациялар, техника ва технологияларнинг долзарб муаммолари ва ривожланиш тенденциялари. Республика миқёсидаги илмий-техник анжуман материаллари тўплами–Жиззах: ЖизПИ, 2020 йил. 156-163 б.