

Analysis of Investments Directed into the Economy

Namozov Olim Botirovich

Tashkent State University of Economics
Senior Lecturer, Department of Economic Theory
Email: olimnamozov260628@gmail.com
ORCID: 0000-0001-9934-5743

Annotation. Based on the research of domestic and foreign economists, the article analyzes investments as one of the key factors of economic development, their place in the economy, advantages and impact on economic growth. Scientific proposals and practical recommendations for improving the system of attracting foreign investments into the national economy are formulated. According to the author, each state strives to maximize its production potential; in this regard, the effectiveness of attracted investments also requires scientific analysis.

Keywords: investments, foreign direct investment, GDP, financial processes, international trade, geopolitical situation, active investment policy, investment climate, tariff duties.

Анализ Инвестиций, Направленных В Экономику.

Намозов Олим Ботирович

Ташкентский государственный экономический университет
старший преподаватель кафедры «Экономическая теория»
Email: olimnamozov260628@gmail.com
ORCID: 0000-0001-9934-5743

Аннотация. В статье на основе исследований зарубежных и отечественных экономистов проанализированы инвестиции как один из факторов, ведущих к экономическому развитию, их роль в экономике, преимущества и влияние на экономический рост. Сформулированы научные предложения и практические рекомендации по совершенствованию системы привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику. По мнению автора, любая страна стремится достичь более высокого и максимально возможного уровня использования своего производственного потенциала. В связи с этим возникает необходимость научного анализа эффективности привлечённых инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, ВВП, финансовый процесс, международная торговля, геополитическая обстановка, активная инвестиционная политика, инвестиционный климат, таможенные тарифы.

Введение

На сегодняшний день одной из важнейших задач в Узбекистане является обеспечение последовательного совершенствования механизмов удовлетворения финансовой потребности в иностранных и внутренних инвестициях. Роль государства в реализации данного финансового процесса, без преувеличения, заключается в создании благоприятной инвестиционной среды для привлечения капитальных вложений и повышении её привлекательности. Привлечение иностранных инвестиций в национальную экономику требует от любого государства разработки собственной внутренней и национальной инвестиционной политики. Сформированная инвестиционная политика определяет специфические особенности и направления привлечения иностранных инвестиций, а также систему стимулов для их дальнейшего расширения, и служит ключевым фактором, задающим правовые основы инвестиционной деятельности.

В настоящее время нельзя считать темпы роста мировой экономики устойчиво положительными. Согласно новому докладу Департамента по экономическим и социальным вопросам Организации Объединённых Наций (ООН), это связано с усилением напряжённости в международной торговле и обострением геополитической ситуации; вместе с тем прогнозируется, что, начиная примерно с середины 2025 года, глобальная конъюнктура может перейти к более позитивной тенденции.

По прогнозам, в 2025 году рост мирового валового внутреннего продукта (ВВП) составит 2,4%, что на 0,4 процентного пункта ниже показателя 2024 года. В прошлом году темпы роста мирового ВВП составили 2,9%. Из прогноза ООН, представленного в январе текущего года, следует, что в 2025 году ожидается замедление экономического роста в мире, сохранение высокого уровня инфляции, а также снижение темпов роста международной торговли с 3,3% в 2024 году до 1,6% в 2025 году [2].

Заинтересованность в привлечении иностранных инвестиций в национальную экономику требует от любого государства выработки собственной инвестиционной политики. Такая политика определяет приоритетные направления привлечения иностранных инвестиций, систему стимулов для их привлечения и устанавливает правовой порядок осуществления инвестиционной деятельности.

В Послании Олий Мажлису Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев отметил: «Мировой опыт показывает, что те государства, которые проводили активную инвестиционную политику, добивались устойчивого роста своей экономики. Поэтому инвестиции — это драйвер экономики; по-узбекски говоря, сердце экономики — и это не будет преувеличением. Мы сможем обеспечить ускоренное развитие экономики только за счёт активного привлечения инвестиций и ввода в строй новых производственных мощностей. Положительные результаты в экономике, в свою очередь, создают возможность системно решать накопившиеся проблемы в социальной сфере. Мы все должны глубоко это осознать и выстроить работу именно на этой основе. Для широкого привлечения иностранных инвестиций одним из самых актуальных вопросов нашей повседневной повестки должно стать принятие мер по полному раскрытию инвестиционного потенциала нашей страны» [1]. Подчёркивание

столь высокой значимости иностранных инвестиций для развития экономики и актуальности их привлечения не случайно.

В данной научной статье мы также представим наши научные соображения о межстрановом распределении инвестиций, а также о структуре и доле инвестиций, привлечённых в нашу страну, в разрезе отраслей и сфер деятельности.

Анализ литературы по теме

Путь привлечения инвестиций в регионы Республики Узбекистан заключается в создании свободных экономических зон с целью развития производства на местах и повышения уровня жизни населения. В этой связи целесообразность исследования социально-экономических механизмов функционирования различных видов указанных специальных экономических зон в регионах объясняется необходимостью расширения привлечения иностранных инвестиций, увеличения объёмов и диверсификации производства и экспорта местной продукции. При реализации данных практических мер различные экономисты высказывали следующие мнения и соображения.

Профессор Ш. Мустафакулов в своей монографии, оценивая влияние иностранных инвестиций на регионы страны, подчёркивает, что наряду с направлением потока прямых иностранных инвестиций в национальную экономику решаются и социально-политические вопросы..., а на решения инвесторов заметно влияет не только экономическая, но и социальная выгода [3].

Н. Г. Каримов исследует процессы, связанные с внедрением системы стабильного налогового законодательства и формированием программы привлечения иностранных инвестиций в экономику с учётом макроэкономических, законодательных и административных условий и возможностей для иностранных инвестиционных предприятий [4].

Е. Н. Акерман отмечает, что привлекательность инвестиционной среды и экономическое развитие каждого региона зависят от потенциала капитальных и трудовых ресурсов и степени их использования. Согласно общепринятой точке зрения, именно экономический потенциал региона и его возможности определяются производством жизненно необходимых благ за счёт эффективного использования всех имеющихся комплексных ресурсов [5].

Д. Г. Гозибеков указывает, что при расчёте валового внутреннего продукта (ВВП) методом расходов инвестиции фиксируются как основной фактор (переменная), и можно увидеть, что их изменение напрямую связано с ВВП. Это можно трактовать как средства, направляемые в основной капитал, при этом подчёркивается, что инвестиции относятся также к нематериальным активам, интеллектуальной собственности, оборотным активам, включая финансовые инструменты [6].

Э. Пинали в своих исследованиях отмечает, что инвестиционный риск определяется на основе всестороннего и глубокого анализа инвестиционной среды. Уровни инвестиционной среды и риска находятся в обратной зависимости: чем благоприятнее инвестиционная среда, тем ниже уровень предпринимательского риска инвестора, что увеличивает приток инвесторов. Напротив, при неблагоприятной инвестиционной среде уровень риска повышается, что приводит к росту затрат принимающей стороны [7].

М. Портер, выдвинув теорию прямых иностранных инвестиций и конкурентных преимуществ наций, исследовал взаимосвязь между прямыми иностранными инвестициями (ПИИ) и конкурентоспособностью [8].

Необходимо отметить, что по экономическому содержанию к инвестициям не относятся так называемые «потребительские вложения» (покупка автомобилей, телевизоров, квартир, дач и т. п.), которые не приводят к росту капитала и получению прибыли. Эти средства, как правило, расходуются на непосредственное долгосрочное потребление, не приносящее прибыли, и если их приобретение не преследует цели последующей продажи или производственного использования.

Инвестиции — вложение капитала с целью последующего его увеличения. Прирост капитала должен быть достаточным для того, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск, возместить возможные потери от инфляции в предстоящем периоде. Капитал — то, что способно приносить доход; ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг; вложенный в дело, функционирующий источник в виде средств производства.

В приведённых выше исследованиях, направленных на обоснование путей привлечения инвестиций в регионы и их эффективного использования, изучены научные аспекты обеспечения активных темпов инвестиционных процессов и экономического роста через создание макроэкономических условий, уровень инвестиционной среды в стране, а также применение финансовых инструментов для инвесторов, таких как льготы и налоговая политика.

Совокупность практических действий по реализации инвестиций называется инвестиционной деятельностью, а лица, осуществляющие инвестиции — инвесторами. Другим словами инвестиционная деятельность — это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), т. е. инвестиционная деятельность — единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

Методология исследования

В научных исследованиях, посвящённых расширению привлечения иностранных инвестиций в регионы и поиску путей их рационального и эффективного использования, широко применялись методы изучения опыта зарубежных стран, статистического и экономического анализа данных, логического мышления, анализа и синтеза, а также индукции и дедукции.

Анализ и результаты

Для обеспечения комплексного и сбалансированного развития регионов необходимо рационально использовать имеющийся природно-сырьевой, производственный и трудовой потенциал, оптимально размещать производительные силы, а также последовательно повышать уровень и качество жизни населения. Для достижения этих целей следует уделять внимание развитию малого и семейного бизнеса с учётом таких факторов, как географическое положение, климат, история, земельные ресурсы и др. Реализацию указанных мер необходимо осуществлять на основе чётко и тщательно разработанной программы.

Анализ объёма инвестиций в основной капитал приводит к следующим результатам.

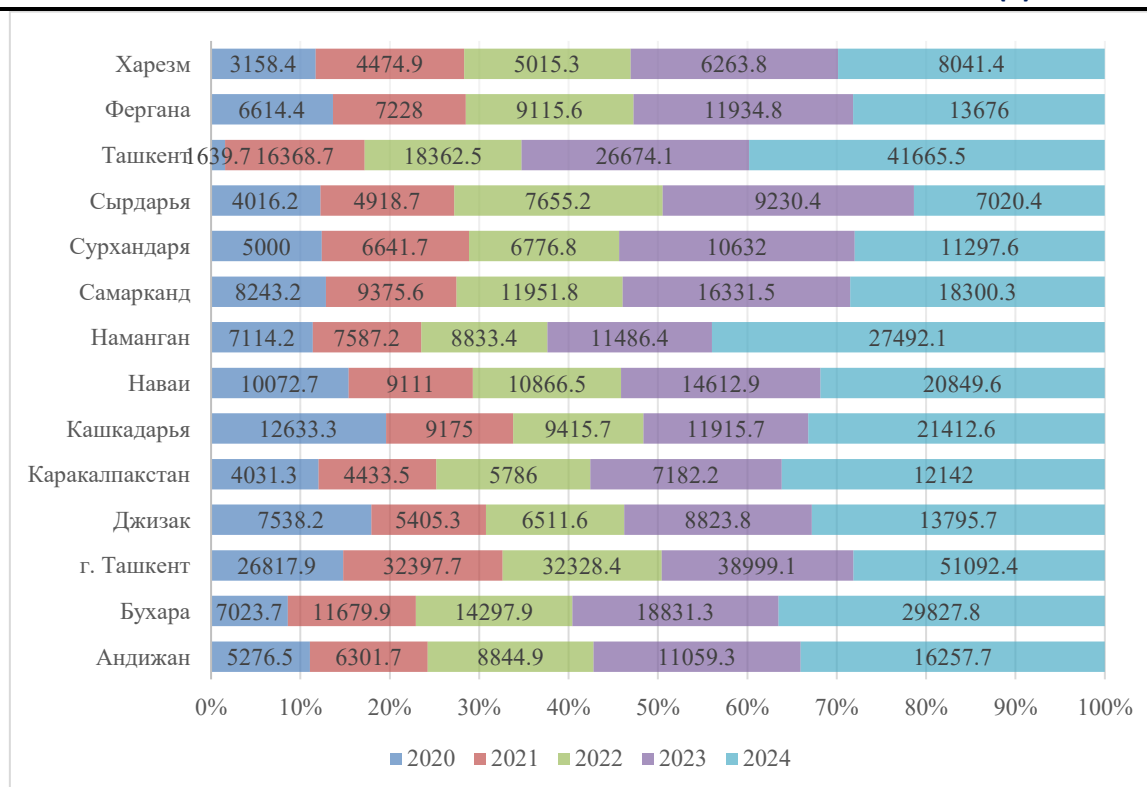


Рис. 1. Объём инвестиций в основной капитал (млрд сум).

Объём инвестиций, привлечённых в нашу страну, действительно из года в год демонстрирует тенденцию роста. Из этого можно сделать вывод, что формируемый в стране инвестиционный климат ежегодно подтверждает положительную динамику, что находит отражение в номинальных показателях.

Данные данного рисунка свидетельствуют о том, что Ташкентская область и город Ташкент выделяются тем, что по сравнению с другими регионами (областями) им было направлено больше финансовых вложений.

Лишь по Сырдарьинской области объём инвестиций демонстрирует тенденцию снижения по сравнению с базисным (предыдущим) годом. Видим, что в 2024 году Сырдарьинская область по сравнению с 2023 годом освоила на 2 210,0 млрд сум меньше. Такая ситуация показывает, что инвестиционная ёмкость каждого региона страны не всегда характеризуется устойчиво положительной динамикой.

Эти два рисунка свидетельствуют о том, что по объёму инвестиций, направляемых в регионы, и по их рациональному (эффективному) использованию Сырдарьинская и Джизакская области, а также Республика Каракалпақстан отстают от других областей (регионов) по показателям производства валового регионального продукта.

Мамлакатимизга киритилган инвестициялар ҳажми ҳақиқатдан ҳам йил сайин ўсиш тенденциясига эга бўлиб келмоқда. Биз бундан шундай хулоса чиқаришимиз мумкинки, мамлакатимизда шакллантирилаётган инвестиция муҳити, йил сайин ижобий кўрсаткичларни ўз исботи сифатида номинал рақамлар билан кўрсатиб турибди.

Мазкур расм маълумоти шундан далолат берадики, Тошкент вилояти ва Тошкент шаҳри қолган ҳудуд (вилоят)ларга нисбатан кўпроқ молиявий сармоя ажратганлиги билан ажралиб турибди. Биттагина Сирдарё вилоятига

йўналтирилган инвестициялар миқдори базис (ўтган) йилга нисбатан пасайиш тенденциясини кўрсатиб турибди. 2024 йил Сирдарё вилояти 2023 йилга нисбатан 2 210,0 млрд.сўм кам маблағни ўзлаштирганига гувоҳ бўламиз. Бундай ҳолат мамлакатнинг ҳар бир ҳудуди ҳам ўзининг инвестицион сиғими ҳамиша ҳам ижобий тенденцияга эга бўлмаслиги билан ажралиб туради.

Бу иккита расм шундан далолат берадики, ҳудудларга киритилаётган инвестициялар ҳажми ва улардан унумли (самарали) фойдаланиш борасида Сирдарё, Жиззах ва Қорақалпоғистон Республикаси ялпи ҳудудий маҳсулот ишлаб чиқариш борасида қолган вилоят (ҳудуд)лардан ялпи ишлаб чиқариш бўйича орқада қолаётганлигини кўрсатади.

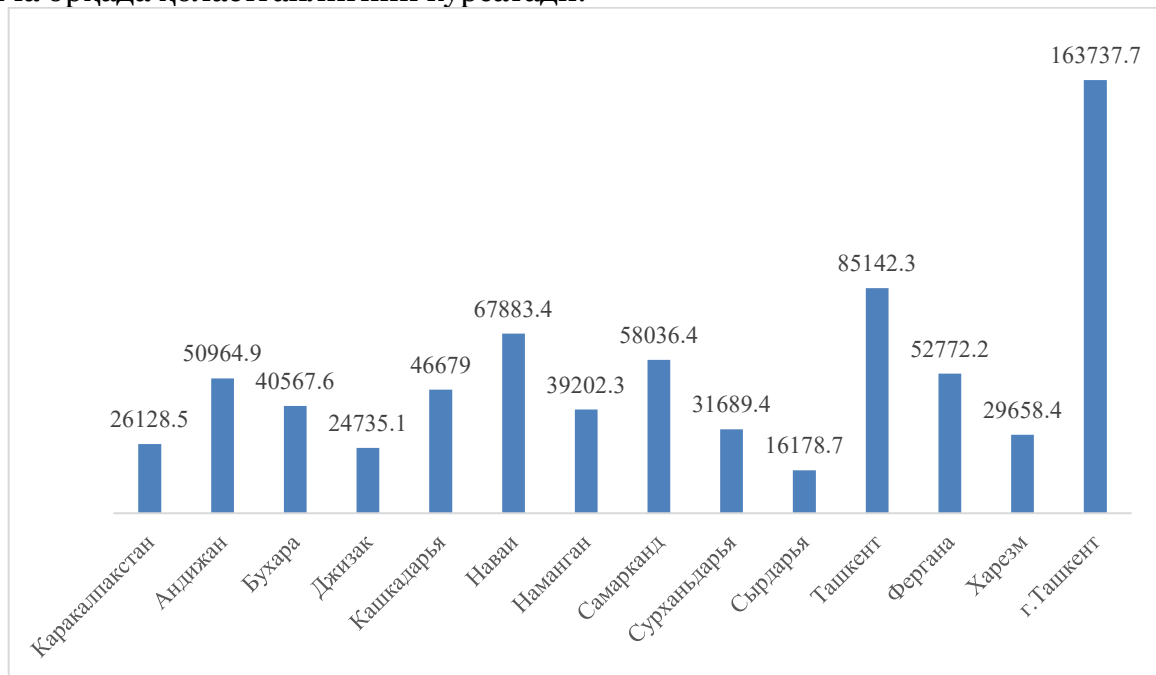


Рис. 2. Объём валового регионального продукта (ВРП) (в текущих ценах, млрд сум).

То, что валовой региональный продукт, произведённый в указанных областях, даже на 841,1 млрд сум меньше ВРП Навоийской области, свидетельствует о низком объёме валового производства в этих регионах.

Считаем, что в территориях с низким ВРП увеличение объёмов производства прежде всего должно обеспечиваться за счёт выпуска новых видов продукции, а также создания новых рабочих мест на основе совокупного спроса и осуществления научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР).

В нашем исследовании мы проанализировали ВРП регионов страны и объём инвестиций, направляемых в регионы. Наша следующая цель — проведение финансового, то есть инвестиционного, анализа на макроуровне. Для этого мы рассмотрим иностранные инвестиции, направляемые в страны Центральной Азии, и их объёмы.

Согласно данным **World Investment Report** UNCTAD Организации Объединённых Наций (ООН), соседний Казахстан в период до пандемии и в

постпандемийный период остаётся страной, привлёкшей наибольший объём иностранных инвестиций.

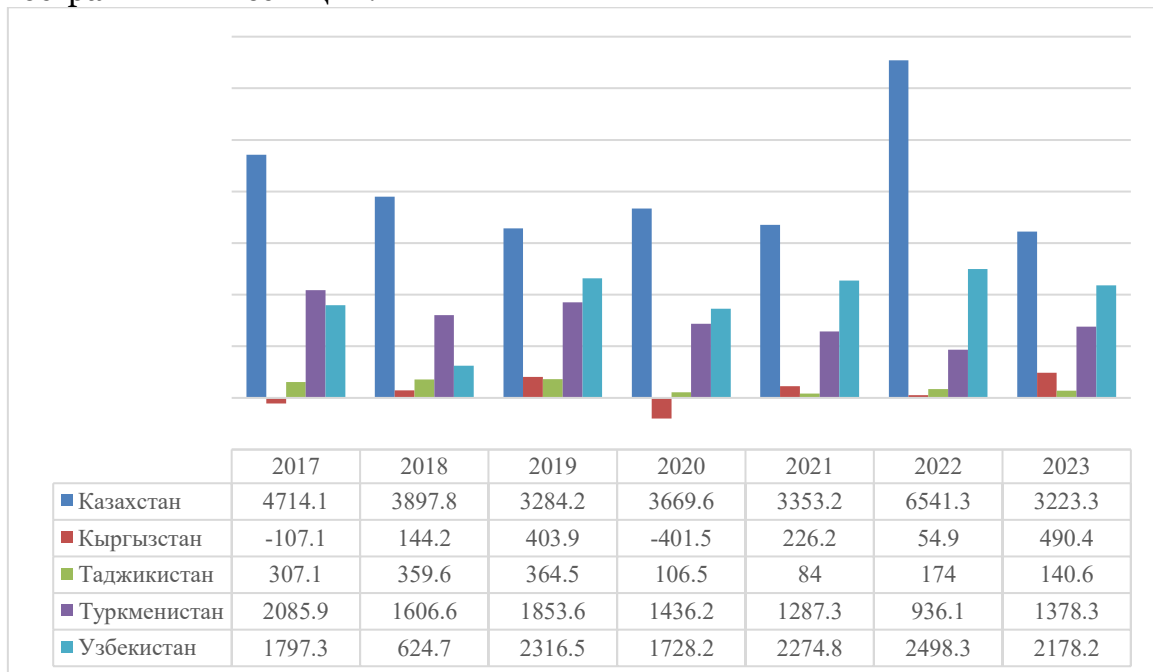


Рис. 3. Объём прямых иностранных инвестиций, привлечённых в страны Центральной Азии (в млн долл. США) [1].

Из данных на рисунке можно сделать вывод, что в допандемийный период практически во всех странах наблюдались колебания инвестиционных потоков. В 2020 году из-за отсутствия устойчивого экономического роста в мировой экономике положительные темпы роста в развитых и развивающихся странах не дали ожидаемого эффекта. Изменения в мировой экономике заметно сократили объёмы инвестиций, направляемых в страны Центральной Азии.

В 2023 году рост объёмов инвестиций был зафиксирован лишь в двух странах Центральной Азии: по сравнению с 2022 годом положительная динамика наблюдалась в Кыргызстане и Туркменистане. Республика Казахстан в 2023 году привлекла почти в два раза меньше инвестиций, чем в 2022 году.

В нашу страну в 2023 году было привлечено на 320 млн долл. США меньше иностранных инвестиций по сравнению с 2022 годом. На основе данных за 2023 год можно утверждать, что по республикам Центральной Азии имели место колебания инвестиционных потоков. Это может быть связано с тем, что в мире изо дня в день растут тарифные пошлины на импортируемую продукцию, а также с тем, что страны, осуществляющие импорт капитала, проявляют осторожность в расходовании собственных средств на реализацию новых проектов и запуск новых видов производства.

Как и любое государство имеет собственную геополитическую позицию, так и наша страна демонстрирует политику «открытых дверей» во взаимодействии с государствами мира; примером также может служить развитие стратегического партнёрства со многими странами. Согласно основным тенденциям и показателям социально-экономического развития Узбекистана и прогнозам на последующие годы, одним из приоритетных направлений является, прежде всего, увеличение объёмов привлекаемых прямых иностранных инвестиций, создание надёжных гарантий для

иностранных инвесторов и укрепление их доверия, а также формирование ещё более благоприятного инвестиционного климата.

Выводы и предложения

Исходя из проведённого выше анализа уровня освоения инвестиций, считаем целесообразным реализовать следующие меры. По нашему мнению, для обеспечения устойчивости инвестиционного климата, прежде всего, необходимо широко развивать систему страхования (или защиты) инвестиционных рисков и добиваться полноценного исполнения нормативно-правовых актов. Кроме того, устойчивость инвестиционного климата, на наш взгляд, может быть обеспечена на основе глубокого изучения и анализа таких факторов, как: политическое отношение государства к иностранным инвестициям; степень вмешательства государства в экономику; доля государственно-частного партнёрства; эффективность работы государственного управленческого аппарата; политическая стабильность; общее состояние экономики (прогресс или регресс); уровень инфляции; устойчивость валютного курса; налоговые и таможенные льготы; стоимость рабочей силы и порядок использования трудовых ресурсов; наличие совокупного спроса и совокупного предложения на конкретные виды товаров и услуг; а также отношение членов общества к формированию иностранного капитала и частной собственности, уровень идеологической грамотности общества, организационные и предпринимательские способности рабочей силы.

В последние годы ключевая цель проводимой в нашей стране инвестиционной политики заключается в ориентации продукции или услуг территориальных предприятий, создаваемых при участии иностранных инвестиций, на экспорт.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису и народу Узбекистана. <https://president.uz/ru/lists/view/8834>
2. <https://news.un.org/ru/story/2025/05/1464381>
3. Мрочковский Н.С. Управление деньгами. 40 инвестиционных стратегий/1-е изд.- М.:Imprintlab, 2022.-176 с.
4. Аскинадзи В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В.М. Аскинадзи. Москва: Юрайт, 2016. 422 с.
5. Акерман Е.Н., Михальчук А.А., Трифанов А.Ю. Типология регионов как инструмент соорганизации регионального развития // Вестник Томского гос.ун-а. Экономика. № 331. С. 126-131.
6. Касьяненко Т.Г. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т.Г. Касьяненко. Москва : Юрайт, 2017. 560 с
7. Пинали Э. Инвестиционный климат и частный сектор. // Экономическое обозрение. – 2005., № 9, С.42-43.
8. Porter , М. (1990) The Competitive Advantage of Nations. London: Macmillan Press