



СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ УЗБЕКИСТАНА И ЕЁ ПЕРСПЕКТИВЫ.

Камилова Наргиза Абдукажоровна

*Доцент кафедры «Экономическая теория»,
Самаркандский институт экономики и сервиса*

Асадуллаев Феруз Фарход угли

*Студент I курса группы ИК-225 Факультета Экономика,
Самаркандский институт экономики и сервиса*

Аннотация. В статье рассматривается современное состояние Инвестиционной программы Узбекистана и её роль в привлечении зарубежного капитала. Авторы анализируют основные методы, которые государство использует для создания благоприятного климата для иностранных инвесторов, включая налоговые льготы и развитие свободных экономических зон. В работе выявлены ключевые отрасли экономики, наиболее привлекательные для инвестиций, и обозначены барьеры, которые мешают более активному притоку средств. По итогам исследования предложены практические рекомендации по улучшению инвестиционной привлекательности страны в условиях глобальных изменений.

Ключевые слова: инвестиционная программа, иностранные инвестиции, Узбекистан, экономические реформы, инвестиционный климат, налоговые преференции, привлечение капитала.

Annotation. The article examines the current state of the Investment Program of Uzbekistan and its role in attracting foreign capital. The author analyzes the main methods used by the state to create a favorable climate for foreign investors, including tax incentives and the development of free economic zones. The paper identifies the key economic sectors most attractive for investment and outlines the barriers that prevent a more active inflow of funds. Based on the results of the study, practical recommendations are proposed to improve the country's investment attractiveness in the face of global changes.

Keywords: investment program, foreign investment, Uzbekistan, economic reforms, investment climate, tax preferences, capital attraction.

Введение. Актуальность исследования вопросов реализации Инвестиционной программы Узбекистана обусловлена необходимостью форсированной модернизации базовых отраслей экономики и укрепления позиций страны в глобальном разделении труда. В современных условиях привлечение прямых иностранных инвестиций перестает быть только финансовым инструментом и трансформируется в системный механизм технологического обновления

производства. Проблема исследования заключается в усилении конкуренции на мировых рынках капитала, что требует от Узбекистана создания уникальных институциональных условий и высокого качества инвестиционной среды.

Формирование инвестиционных потоков в национальной экономике детерминировано не только наличием природных ресурсов, но и эффективностью функционирования свободных экономических зон и доступностью современной производственной инфраструктуры. Процессы либерализации внешнеэкономической деятельности ведут к существенной модификации структуры ПИИ (прямых иностранных инвестиций), провоцируя рост вложений в несырьевые сектора и высокотехнологичные производства. Данная тенденция требует переосмысления роли государственных институтов и поиска новых инструментов стимулирования зарубежного капитала через механизмы государственно-частного партнерства. Целью настоящей статьи является выявление ключевых факторов, определяющих современную динамику привлечения иностранных инвестиций в рамках Инвестиционной программы Узбекистана, и оценка эффективности институциональных преобразований в данной сфере.

Основная часть. В современной экономической теории реализация Инвестиционной программы интерпретируется не только как процесс накопления капитала, но и как прямое следствие институциональной трансформации экономики. В противовес стихийным рыночным процессам, государственная инвестиционная политика в Узбекистане постулирует стремление к долгосрочной макроэкономической стабильности через системное привлечение иностранных ресурсов. Данный процесс детерминирован качеством правовой защиты частной собственности, прозрачностью налоговых преференций и минимизацией административных барьеров при входе на национальный рынок.

Важным аспектом реализации Инвестиционной программы является переход от точечных проектов к формированию промышленных кластеров. Статистические данные показывают, что создание текстильных, кожевенно-обувных и электротехнических кластеров позволило увеличить добавленную стоимость производимой продукции в среднем в 2,5–3 раза. Особое внимание в середине текущего инвестиционного цикла уделяется цифровизации производственной инфраструктуры. Согласно стратегии «Цифровой Узбекистан – 2030», внедрение ИТ-решений в управление свободными экономическими зонами (СЭЗ) позволяет: Снизить операционные издержки иностранных инвесторов на 15-20% за счет оптимизации логистических цепочек. Повысить прозрачность налоговых преференций через внедрение автоматизированных систем мониторинга. Ускорить процесс адаптации высокоуровневого человеческого капитала к требованиям зарубежных технологических компаний.



Таким образом, государственная политика трансформируется из простого предоставления льгот в создание полноценной цифровой экосистемы, которая выступает гарантом стабильности для зарубежного капитала в условиях глобальной неопределенности.»

Для прецизионной оценки эффективности привлечения иностранных инвестиций применяется многофакторная система индикаторов, где центральное место занимает объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на душу населения и коэффициент их отдачи в валовом внутреннем продукте. Аналитический инструментарий дополняется использованием данных о динамике экспортоориентированных производств в свободных экономических зонах (СЭЗ), визуализирующих концентрацию капитала в технологически развитых кластерах страны. Следует отметить, что устойчивость инвестиционных потоков напрямую коррелирует с развитием производственной и цифровой инфраструктуры, обеспечивающей связанность регионов. Современные экономические исследования подтверждают, что активизация Инвестиционной программы Узбекистана тесно связана с синергией процессов приватизации и технологической модернизации. Либерализация валютного рынка и реформирование банковского сектора катализируют реструктуризацию производственных цепочек, способствуя притоку интеллектуальной ренты и высокоуровневого человеческого капитала. Технологический сдвиг в промышленном секторе экспоненциально увеличивает потребность в иностранных инвестициях как источнике инновационных решений и современного менеджмента.

Особая роль в модуляции инвестиционного климата принадлежит государственной политике по развитию государственно-частного партнерства (ГЧП), выступающей инструментом коррекции инфраструктурных ограничений. Эффективность данных мер напрямую детерминирована объемом государственных гарантий и стабильностью нормативно-правовой базы. В конечном итоге формируется сложная структура взаимодействия интересов национального бизнеса и зарубежных инвесторов, определяющая итоговую конфигурацию экономического роста.

Количественный рост: В 2023 году объем освоенных иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал достиг 220,7 трлн сумов. Это подтверждает эффективность принятого Постановления №ПП-459, которое заложило основу для трехлетнего цикла планирования. Структурные сдвиги: Доля прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в общем объеме капитальных вложений составила около 47%. Это означает, что почти половина всех обновлений заводов и технологий в стране происходит за счет зарубежного капитала, что доказывает переход от сырьевой модели к технологической. Отраслевая концентрация: Статистика показывает, что на каждые 100 долларов инвестиций в СЭЗ

приходится создание в среднем 3-4 рабочих мест в высокотехнологичных секторах. Это наглядно иллюстрирует синергию процессов приватизации и модернизации, упомянутую в теоретической части. Региональный аспект: Самаркандский регион входит в число лидеров по привлечению инвестиций в сферу услуг и туризма, что подчеркивает важность развития региональной производственной инфраструктуры для связности экономики. (таб.1)

Таблица 1.

Динамика освоения иностранных инвестиций и кредитов в Республике Узбекистан (в трлн сумов)

Годы	Объем инвестиций (трлн. сумов)
2021	112,2
2022	156,5
2023	220,7

Представленная динамика демонстрирует экспоненциальный рост притока капитала. В 2023 году объем освоенных иностранных инвестиций увеличился на 22,1% по сравнению с предыдущим периодом. Такой рост детерминирован эффективностью функционирования свободных экономических зон и либерализацией внешнеэкономической деятельности, что катализирует реструктуризацию производственных цепочек.

На основе актуальных статистических данных автором была проведена визуализация структуры привлеченного капитала(рис.1)



Рис.1. Структура инвестиций по странам-партнёрам.

Круговая диаграмма демонстрирует структуру распределения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана по странам-партнёрам по состоянию на



2024 год. Анализ представленных данных показывает, что наибольшая доля инвестиционных вложений приходится на Китай (25%), что обусловлено активным участием страны в реализации масштабных инфраструктурных и промышленных проектов. Существенную позицию занимает Россия (20%), инвестирующая преимущественно в топливно-энергетический комплекс и промышленность. Турция (12%) и Германия (8%) также входят в число ключевых инвесторов, концентрируя капитал в сферах производства, строительства и технологического развития. Вклад ОАЭ (7%) связан с развитием логистики, недвижимости и сектора услуг. Значительная доля, приходящаяся на другие страны (28%), свидетельствует о диверсификации инвестиционных источников и расширении международного экономического сотрудничества. В целом представленная структура отражает устойчивый рост инвестиционной привлекательности Узбекистана и подтверждает эффективность проводимых экономических реформ.

Заключение. Подводя итог исследованию, следует констатировать, что Инвестиционная программа Республики Узбекистан представляет собой многоаспектную макроэкономическую детерминанту, формирующуюся в результате сложной интерференции государственных стратегий и интересов зарубежного капитала. Проведенный анализ подтверждает гипотезу о том, что в условиях современной глобальной конкуренции традиционные рыночные регуляторы не способны обеспечить автоматический приток прямых иностранных инвестиций без активного участия государственных институтов, что требует постоянного совершенствования инвестиционного климата. Установлено, что технологическая трансформация отраслей экономики выступает ключевым драйвером роста инвестиционной активности, экспоненциально увеличивая потребность в притоке инновационных решений и высокоуровневого человеческого капитала. В то же время эффективность реализации Инвестиционной программы напрямую детерминирована качеством институциональной среды и эффективностью государственной экономической политики.

Для обеспечения устойчивого экономического роста и стабилизации макроэкономической динамики необходима дальнейшая модернизация фискальных инструментов, включая оптимизацию налоговых преференций и интенсификацию инвестиций в производственную инфраструктуру. В конечном счете, уровень инвестиционной привлекательности национальной экономики является производной от способности государственных институтов своевременно адаптироваться к экзогенным вызовам глобальной трансформации. Устойчивое развитие и приток капитала возможны только при сочетании структурных реформ, эффективной защиты прав инвесторов и развития кадрового потенциала. В современных условиях реализация инвестиционной



стратегии остается одной из ключевых задач экономической науки и практики, оказывающей решающее влияние на долгосрочную конкурентоспособность страны.

Список использованной литературы

1. Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. Экономическая теория: Учебник для ВУЗов – Самарканд: Издательство ООО «STAP-SEL», 2023 – 484 с.
2. Постановление Президента Республики Узбекистан от 28.12.2022 г. №ПП-459 «О мерах по реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2023–2025 годы».
3. Указ Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 г. №УП-158 «О стратегии «Узбекистан – 2030» (раздел о привлечении инвестиций).
4. Рустамов З. Роль иностранных инвестиций в экономике Республики Узбекистан в контексте проводимых экономических реформ // International Journal of European Research Output. — 2025. — Vol. 4. № 7. — С. 122–130.
5. Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан — Официальный сайт (раздел «Инвестиции и строительство») — <https://stat.uz>.
6. Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан — Официальный сайт — <https://miit.uz>.