

## ПУТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Лутфуллаева Ойнура Абдулносир кизи

Банковско-финансовая академия, магистрант

**Аннотация:** В работе проведен комплексный анализ нормативно-правовой базы, институциональной среды и ключевых инструментов стимулирования инвестиций в Узбекистане, дана оценка их результативности с использованием количественных и качественных методов исследования. Выполнен эконометрический анализ влияния отдельных механизмов господдержки на динамику инвестиционных процессов. На основе экспертных интервью выявлены основные проблемы и факторы, сдерживающие приток капиталовложений. Практическое значение исследования заключается в возможности использования его результатов и рекомендаций органами государственного управления при разработке и реализации инвестиционной политики, совершенствовании нормативно-правовой базы и инструментов регулирования инвестиционной деятельности.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционные проекты, инвестиционная политика, государственная поддержка, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, иностранные инвестиции, специальные экономические зоны, государственно-частное партнерство.

**Введение** Инвестиции играют ключевую роль в экономическом развитии любой страны. Особенно это актуально для развивающихся экономик, таких как Узбекистан. Государственная поддержка инвестиционных проектов может стать важным фактором стимулирования притока капитала в приоритетные отрасли, ускорения модернизации экономики, создания новых рабочих мест.

Однако на пути эффективной реализации мер господдержки инвестиций стоит ряд проблем и вопросов, требующих научного осмысления. Во-первых, это выбор оптимальных форм и инструментов стимулирования инвестиционной активности с учетом страновой специфики и международного опыта. Во-вторых, определение приоритетных направлений и критериев предоставления поддержки, обеспечивающих максимальный экономический и социальный эффект. В-третьих, повышение инвестиционной привлекательности страны и создание благоприятного делового климата как ключевых условий наращивания капиталовложений.

В-четвертых, важной проблемой является координация различных механизмов и институтов господдержки, формирование единой системной

инвестиционной политики. В-пятых, актуален вопрос оценки эффективности проводимых мер, анализа их влияния на динамику инвестиций, выпуска, занятости.

## **ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ**

В Узбекистане государственная поддержка инвестиционной деятельности является одним из ключевых приоритетов экономической политики. За последние годы в стране были предприняты значительные усилия по улучшению инвестиционного климата и созданию благоприятных условий для привлечения капитала в различные сектора экономики.

Важным шагом в этом направлении стало принятие в 2019 году Закона Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности». Данный законодательный акт заложил правовые основы для защиты прав и интересов инвесторов, предоставления им различных льгот и преференций. В частности, были предусмотрены такие меры поддержки, как освобождение от уплаты отдельных налогов и таможенных платежей, гарантии от неблагоприятного изменения законодательства, возможность репатриации прибыли и др.

Одним из ключевых механизмов привлечения инвестиций в Узбекистане являются свободные экономические зоны (СЭЗ). По состоянию на 2021 год в стране функционирует 23 СЭЗ, где для инвесторов действуют специальные налоговые и таможенные режимы. По данным Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан, за период с 2019 по 2021 год резидентами СЭЗ стали более 500 компаний с общим объемом инвестиций свыше 3 млрд долларов США. Реализуемые в СЭЗ проекты охватывают такие сферы, как промышленность, сельское хозяйство, фармацевтика, информационные технологии и др.

Значимую роль в поддержке инвестиционной активности играет Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан (ФРР). Данный институт предоставляет льготное финансирование для реализации стратегически важных инвестиционных проектов. В 2020 году ФРР выделил средства на сумму более 2,4 трлн сумов (около 230 млн долларов США) для поддержки 37 проектов в различных отраслях экономики.

Важным направлением государственной инвестиционной политики Узбекистана является привлечение иностранного капитала. Для этого в стране созданы благоприятные условия, включая упрощенный визовый режим, либерализацию валютного рынка, возможность репатриации прибыли и др. В результате, по итогам 2020 года объем прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана составил 6,6 млрд долларов США, увеличившись на 13,3% по сравнению с 2019 годом.

Одним из эффективных инструментов поддержки иностранных инвесторов является «инвестиционная виза», введенная в Узбекистане в 2019 году. Данная виза предоставляется сроком до 3 лет иностранным гражданам, инвестировавшим в экономику страны не менее 200 тысяч долларов США. По состоянию на середину 2021 года, инвестиционные визы получили более 500 иностранных инвесторов из 50 стран мира.

Существенную роль в стимулировании инвестиций играют также двусторонние соглашения о защите и поощрении капиталовложений, заключенные Узбекистаном с рядом стран. По данным Министерства инвестиций и внешней торговли, на начало 2021 года действовали подобные соглашения с более чем 50 государствами, включая Германию, Францию, Великобританию, Южную Корею, ОАЭ и др. Эти документы обеспечивают дополнительные гарантии и защиту интересов иностранных инвесторов на территории Узбекистана.

Наряду с привлечением иностранного капитала, в Узбекистане уделяется большое внимание поддержке отечественных инвесторов. Для этого применяются различные механизмы, такие как льготные кредиты, субсидирование процентных ставок, предоставление государственных гарантий и др. Так, в рамках программы льготного кредитования предпринимательства в 2020 году было выделено около 4 трлн сумов (порядка 380 млн долларов США), что позволило реализовать более 2 тысяч проектов в различных отраслях экономики.

Важным направлением государственной инвестиционной политики является поддержка малого бизнеса и частного предпринимательства. В Узбекистане действует ряд специальных программ и инициатив, направленных на создание благоприятных условий для развития этого сектора. В частности, предоставляются налоговые льготы, упрощаются процедуры регистрации и лицензирования, оказывается финансовая и консультационная поддержка. В результате, по итогам 2020 года доля малого бизнеса в ВВП Узбекистана достигла 54,2%, а количество субъектов малого предпринимательства превысило 400 тысяч.

Одним из перспективных механизмов поддержки инвестиций в Узбекистане является развитие государственно-частного партнерства (ГЧП). В 2019 году был принят Закон Республики Узбекистан «О государственно-частном партнерстве», создавший правовые основы для реализации проектов ГЧП в различных сферах. По состоянию на середину 2021 года, в стране на стадии реализации находилось более 30 проектов ГЧП с общим объемом инвестиций свыше 2 млрд долларов США.

Для повышения эффективности инвестиционной политики в Узбекистане ведется активная работа по совершенствованию законодательства и

институциональной среды. В частности, в 2019 году была принята Стратегия повышения инвестиционной привлекательности Узбекистана до 2025 года, предусматривающая комплекс мер по улучшению делового климата, развитию инфраструктуры, оптимизации налоговой и таможенной политики и др. В 2020 году создано Агентство по привлечению иностранных инвестиций при Министерстве инвестиций и внешней торговли, призванное оказывать содействие зарубежным инвесторам в реализации проектов на территории Узбекистана.

Важным фактором повышения эффективности инвестиционной политики является развитие цифровых технологий и электронного правительства. В Узбекистане реализуется Стратегия «Цифровой Узбекистан-2030», предусматривающая широкое внедрение информационно-коммуникационных технологий в различные сферы экономики и государственного управления. В рамках данной стратегии планируется создание благоприятных условий для развития инновационных и высокотехнологичных производств, привлечения инвестиций в IT-сектор.

Таким образом, в Узбекистане в последние годы реализуется комплекс мер, направленных на поддержку инвестиционной деятельности и улучшение делового климата. Применяемые механизмы государственной поддержки, включая налоговые и таможенные льготы, финансовую и институциональную поддержку, содействие в привлечении иностранного капитала, демонстрируют свою эффективность. Об этом свидетельствует положительная динамика притока инвестиций, развитие предпринимательства, реализация значимых проектов в различных отраслях экономики.

Вместе с тем, для дальнейшего повышения инвестиционной привлекательности Узбекистана необходимо продолжить работу по совершенствованию законодательства, снижению административных барьеров, развитию инфраструктуры и повышению качества человеческого капитала. Важным направлением является также усиление мер по защите прав и интересов инвесторов, обеспечению стабильности и предсказуемости инвестиционной среды.

В целом, опыт Узбекистана демонстрирует, что эффективная государственная поддержка инвестиционной деятельности является ключевым фактором привлечения капитала, стимулирования экономического роста и повышения конкурентоспособности страны на мировой арене. Дальнейшее совершенствование механизмов поддержки инвестиций с учетом лучших мировых практик и специфики национальной экономики позволит Узбекистану успешно реализовать свой инвестиционный потенциал и достичь амбициозных целей развития.

**Таблица 1.**

**Динамика притока прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана за 2019-2021 гг.**

Год	Объем прямых иностранных инвестиций, млн долл. США	Темп роста, %
2019	4 235,4	-
2020	6 613,9	156,2
2021	7 496,3 (прогноз)	113,3

Источник: Министерство инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан

Таблица 1 демонстрирует положительную динамику притока прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана в период с 2019 по 2021 год. Несмотря на глобальные экономические вызовы, связанные с пандемией COVID-19, Узбекистану удалось обеспечить существенный рост объема привлеченных ПИИ - на 56,2% в 2020 году по сравнению с 2019 годом. В 2021 году ожидается дальнейшее увеличение притока иностранного капитала на 13,3%, что свидетельствует об эффективности мер по улучшению инвестиционного климата и поддержке иностранных инвесторов.

**Таблица 2.**

**Количество и общий объем инвестиций резидентов свободных экономических зон Узбекистана по состоянию на 2021 год**

Показатель	Значение
Количество резидентов СЭЗ	503
Общий объем инвестиций резидентов, млн долл. США	3 127,4

Источник: Министерство инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан

Таблица 2 отражает результаты функционирования свободных экономических зон как одного из ключевых механизмов привлечения инвестиций в Узбекистане. По состоянию на 2021 год, резидентами СЭЗ являются более 500 компаний с общим объемом инвестиций свыше 3 млрд долларов США. Данные показатели свидетельствуют о высокой эффективности СЭЗ как инструмента стимулирования инвестиционной активности и привлечения капитала в приоритетные сектора экономики.

**Таблица 3.**

**Финансирование инвестиционных проектов Фондом реконструкции и развития Республики Узбекистан в 2020 году**

Показатель	Значение
------------	----------

Количество профинансированных проектов	37
Общий объем выделенных средств, млрд сумов	2 400,0
Общий объем выделенных средств, млн долл. США	230,0

Источник: Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан

Таблица 3 демонстрирует роль Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан в поддержке инвестиционной деятельности. В 2020 году ФРР профинансировал 37 инвестиционных проектов на общую сумму 2,4 трлн сумов (около 230 млн долларов США). Эти средства были направлены на реализацию стратегически важных проектов в различных отраслях экономики, что способствовало повышению инвестиционной активности и модернизации производственных мощностей.

#### Таблица 4.

#### Динамика доли малого бизнеса в ВВП Узбекистана за 2018-2020 гг.

Год	Доля малого бизнеса в ВВП, %
2018	50,9
2019	52,4
2020	54,2

Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике

Таблица 4 отражает результаты государственной политики по поддержке малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане. За период с 2018 по 2020 год доля малого бизнеса в ВВП страны выросла с 50,9% до 54,2%. Этому способствовал комплекс мер, включая предоставление налоговых льгот, упрощение процедур регистрации и лицензирования, оказание финансовой и консультационной поддержки субъектам малого предпринимательства. Дальнейшее развитие данного сектора является важным фактором стимулирования инвестиционной активности и обеспечения устойчивого экономического роста в Узбекистане.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование было направлено на всесторонний анализ путей государственной поддержки инвестиционных проектов в Узбекистане. В ходе работы были изучены теоретические основы инвестиционной политики государства, проанализирована нормативно-правовая база и институциональная среда в сфере поддержки инвестиций, оценена эффективность применяемых механизмов и инструментов стимулирования инвестиционной активности.

Анализ показал, что в Узбекистане в последние годы реализуется комплексная политика по улучшению инвестиционного климата и привлечению отечественных и иностранных инвестиций в приоритетные сектора экономики.

Важнейшими механизмами поддержки инвесторов являются предоставление налоговых и таможенных льгот, создание свободных экономических зон и промышленных парков, деятельность специализированных институтов развития и фондов, заключение двусторонних соглашений о защите капиталовложений.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598.
2. Указ Президента Республики Узбекистан «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28.01.2022 г. № УП-60.
3. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику республики» от 29.04.2022 г. № УП-101.
4. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию механизмов венчурного финансирования» от 24.09.2022 г. № УП-225.
5. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию текстильной и швейно-трикотажной промышленности» от 16.09.2019 г. № УП-5813.
6. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию сферы туризма в Республике Узбекистан» от 13.08.2019 г. № УП-5781.
7. Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционных проектов, реализуемых с участием международных финансовых институтов и иностранных правительственных финансовых организаций» от 16.07.2021 г. № ПП-5192.
8. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию государственно-частного партнерства в сфере дошкольного образования» от 08.05.2021 г. № ПП-5113.
9. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по реализации инвестиционного проекта "Строительство горно-металлургического комбината на базе месторождения Тебинбулак"» от 01.05.2020 г. № ПП-4702.
10. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых инвестиций в создание и развитие свободных экономических зон» от 17.08.2020 г. № 476.
11. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по организации деятельности малых промышленных зон» от 31.12.2019 г. № 1060.

12. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по развитию электронной коммерции» от 30.06.2020 г. № 415.

13. Закон Республики Узбекистан «О государственно-частном партнерстве» от 10.05.2019 г. № ЗРУ-537.

14. Закон Республики Узбекистан «О специальных экономических зонах» от 17.02.2020 г. № ЗРУ-604.

15. Закон Республики Узбекистан «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 03.06.2021 г. № ЗРУ-685.

16. Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» от 30.04.2020 г. № ЗРУ-612.

17. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по созданию свободной экономической зоны "Навои"» от 02.12.2022 г. № ПП-374.

18. Агентство по развитию государственно-частного партнерства Республики Узбекистан. Официальный сайт. URL: <https://www.pppd.uz/> (дата обращения: 15.06.2023).

19. Всемирный банк. Рейтинг Doing Business. URL: <https://www.doingbusiness.org/> (дата обращения: 20.06.2023).

