

**Валиев Бурхан Аманович – доцент
кафедры ”Экономика и цифровые
технологии, Ташкентский
Университет социальных инноваций
(ТИУ)**

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН)

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические и практические аспекты совершенствования государственной инвестиционной политики в условиях структурной трансформации экономики Республики Узбекистан. Раскрывается экономическая сущность государственной инвестиционной политики, анализируются основные институциональные и организационно-экономические проблемы её реализации. Особое внимание уделяется оценке существующих механизмов государственного регулирования инвестиционной деятельности, а также изучению международного опыта формирования эффективного инвестиционного климата. На основе проведённого анализа обосновываются приоритетные направления совершенствования государственной инвестиционной политики, направленные на повышение инвестиционной активности, улучшение качества инвестиционных потоков и обеспечение устойчивого экономического роста.

Ключевые слова: государственная инвестиционная политика, инвестиционный климат, экономическое развитие, государственное регулирование, инвестиционные риски, Узбекистан.

**Valiev Burxon Omonovich – Toshkent
ijtimoiy innovatsiyalar universiteti
(TIU) Iqtisodiyot va raqamli
texnologiyalar kafedrasi dotsenti**

DAVLAT INVESTITSIYA SIYOSATINI TAKOMILLASHTIRISH MASALALARI (O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI MISOLIDA).

Annotatsiya: Maqolada O‘zbekiston Respublikasi iqtisodiyotining tarkibiy transformatsiyasi sharoitida davlat investitsiya siyosatini takomillashtirishning nazariy va amaliy jihatlari ko‘rib chiqiladi. Davlat investitsiya siyosatining iqtisodiy mohiyati ochib berilib, uni amalga oshirishning asosiy institutsional va tashkiliy-iqtisodiy muammolari tahlil qilinadi. Investitsiya faoliyatini davlat tomonidan tartibga solishning mavjud mexanizmlarini baholashga, shuningdek, samarali investitsiya muhitini shakllantirish bo‘yicha xalqaro tajribani o‘rganishga alohida e‘tibor qaratilgan. O‘tkazilgan tahlil asosida investitsiya faolligini oshirish, investitsiya oqimlari sifatini yaxshilash va barqaror iqtisodiy o‘sishni ta‘minlashga

qaratilgan davlat investitsiya siyosatini takomillashtirishning ustuvor yoʻnalishlari asoslab berilgan.

Kalit so'zlar: davlat investitsiya siyosati, investitsiya muhiti, iqtisodiy rivojlanish, davlat tomonidan tartibga solish, investitsiya risklari, Oʻzbekiston.

Valiev Burkxon Omonovich – Associate Professor of the Department of Economics and Digital Technologies, Tashkent University of Social Innovations (TIU)

ISSUES OF IMPROVING STATE INVESTMENT POLICY (ON THE EXAMPLE OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN)

Abstract: The article examines theoretical and applied aspects of improving state investment policy in the context of structural transformation of the economy of the Republic of Uzbekistan. The economic essence of state investment policy is revealed, and key institutional and organizational problems of its implementation are analyzed. Special attention is paid to assessing existing mechanisms of state regulation of investment activity and studying international experience in forming an effective investment environment. Based on the analysis, priority directions for improving state investment policy are substantiated, aimed at increasing investment activity, improving the quality of investment flows, and ensuring sustainable economic growth..

Key words: state investment policy, investment climate, economic development, state regulation, investment risks, Uzbekistan.

Инвестиции являются одним из важнейших факторов устойчивого экономического роста и структурной модернизации национальной экономики. В условиях глобализации, цифровизации и усиления международной конкуренции роль государства в формировании благоприятной инвестиционной среды существенно возрастает. Государственная инвестиционная политика становится важнейшим инструментом воздействия на экономическую динамику, обеспечивая концентрацию ресурсов в приоритетных отраслях и регионах.

Основным документом, регулирующим эту сферу, является **Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» № ЗРУ-598 от 25.12.2019 г.** Он устанавливает правовые основы для местных и иностранных инвесторов, гарантирует защиту прав, предусматривает льготы и определяет принципы инвестиционной деятельности, включая 10-летнюю защиту от ухудшения условий. [1]

Целью статьи является разработка научно обоснованных рекомендаций по совершенствованию государственной инвестиционной политики

Республики Узбекистан с учётом современных экономических вызовов и международного опыта.

При изучении инвестиционной политики мы хотели определить сущность самой термина «инвестиция».

Инвестиции — материальные и нематериальные блага и права на них, в том числе права на объекты интеллектуальной собственности, а также реинвестиции, вкладываемые инвестором на условиях несения рисков в объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и других видов деятельности в целях получения прибыли.[1]

По мнению К. Х. Абдурахманова “Инвестиции — важный капитал, запускающий и обеспечивающий развитие экономики любой страны, поскольку она напрямую зависит от потока вложений.” [2]

Государственная инвестиционная политика представляет собой совокупность целей, принципов и инструментов государственного воздействия на инвестиционные процессы в национальной экономике. Её основная задача заключается в создании условий для мобилизации внутренних и внешних инвестиционных ресурсов, их эффективного распределения и использования.

С теоретической точки зрения инвестиционная политика государства базируется на положениях кейнсианской, институциональной и неоклассической экономических теорий. Кейнсианский подход подчёркивает активную роль государства в стимулировании инвестиционного спроса, институциональный — значение качества институтов и прав собственности, а неоклассический — необходимость макроэкономической стабильности и конкурентных рынков. [6, 7]

По мнению М.А. Бозоровой и С.А. Камиловой инвестиционная политика выполняет:

- Регулирующую функцию — формирование правил игры для всех участников рынка;
- Стимулирующую — через систему льгот и налоговых преференций;
- Стабилизирующую — обеспечивая предсказуемость и защиту прав инвесторов;
- Координирующую — объединяя усилия различных государственных структур. [5]

Поддерживая мнений и взглядов мнениям авторов функций инвестиционной политики можно сделать вывод что, к основным функциям государственной инвестиционной политики можно отнести следующие функции:

- формирование стратегических приоритетов инвестиционного развития;
- регулирование инвестиционных потоков;
- снижение инвестиционных рисков;
- стимулирование частных и иностранных инвестиций.

По данным Национального комитета по статистике республики Узбекистан, «для развития экономики и социальной сферы в январе-декабре 2025 года за счет всех источников финансирования было освоено 591,1 трлн сумов инвестиций в основной капитал. Этот показатель увеличился на 10,5 % по сравнению с 2024 годом.

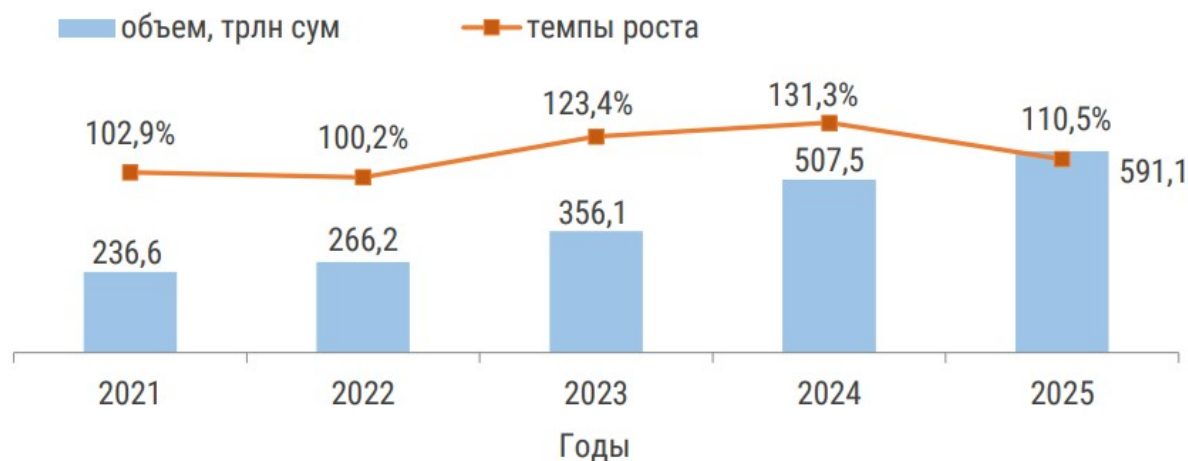


Рисунок 1. Динамика объема и темпов роста инвестиций в Республики Узбекистан в 2021-2025 годы в основной капитал[3].

Если обратить внимание на иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал, направленные на создание новых основных фондов в 2025 году, составили 33,5 млрд долларов США или 422,1 трлн сумов. В частности, иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал по видам экономической деятельности составили следующие результаты:

Обрабатывающая промышленность - 33,2 %; электроснабжение, газоснабжение - 17,1 %; горнодобывающая промышленность - 11,9 %; сельское хозяйство - 9,2 %; водоснабжение и канализация - 2,1 %; строительство - 6,1 %; Транспортировка и хранение - 5,3 %; информация и связь - 1,5 %; здравоохранение - 1,7 %; другие виды деятельности - 11,9 %.» [4]

По данным (рисунок 2) можно сделать вывод что в структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности преобладает обрабатывающая промышленность. В результате крупных инвестиционных проектов в данной отрасли было освоено 160,5 трлн сум, или 27,2 % от общего объема инвестиций в основной капитал.

В данной позиции нужно обратить особое внимание на инвестиционную политику. В настоящее время в Республики Узбекистан вопросы совершенствования государственной инвестиционной политики приобретают особую актуальность в контексте проводимых экономических реформ,

направленных на либерализацию экономики, развитие частного сектора и интеграцию в мировое хозяйство.

	Объем, в млрд сум	в % к итогу	
		2024 г.	2025 г.
Инвестиции в основной капитал – всего	591 141,0	100,0	100,0
<i>в том числе:</i>			
сельское, лесное и рыбное хозяйство	51 181,1	5,1	8,7
горнодобывающая промышленность	58 807,9	12,2	9,9
обрабатывающая промышленность	160 526,9	27,0	27,2
электроснабжение, подача газа, пара и кондиционирование воздуха	78 345,3	14,4	13,3
водоснабжение, канализация, сбор и утилизация отходов	13 614,8	1,4	2,3
строительство	42 191,6	8,0	7,1
оптовая и розничная торговля	23 213,5	5,3	3,9
перевозка и хранение	35 155,0	4,9	5,9
услуги по проживанию и питанию	8 774,8	0,9	1,5
информация и связь	10 199,2	3,3	1,7
финансовая и страховая деятельность	7 049,9	1,2	1,2
профессиональная, научная и техническая деятельность	7 719,9	1,2	1,3
образование	11 308,7	1,9	1,9
здравоохранение	11 704,0	2,2	2,0
искусство, развлечения и отдых	2 291,1	0,9	0,4
кроме всех видов деятельности: инвестиции в жилищное строительство	46 632,1	5,6	7,9
прочие виды деятельности	22 425,2	4,5	3,8

Рисунок 2. Освоение инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности за январь-декабрь 2025 года.[3]

По мнению авторов статьи «Инвестиционная политика Государства: приоритеты и результаты» М.А. Бозоровой и С.А. Камиловой по ведению инвестиционной политики предлагаются ряд направлений, среди которых особое внимание уделяются к инструментам инвестиционной политики. По их мнению, «Инструменты инвестиционной политики: Инструментальный арсенал инвестиционной политики Узбекистана включает в себя:

- ✓ Налоговые стимулы: освобождение от налога на прибыль, льготы по НДС, налоговые каникулы в СЭЗ;
- ✓ Финансовые гарантии: государственные гарантии возврата инвестиций, механизм государственно-частного партнёрства (ГЧП);

- ✓ Создание институтов поддержки: Агентство по привлечению инвестиций, торгово-промышленные палаты, СЭЗ;
- ✓ Упрощение процедур: регистрация компаний в режиме «одного окна», цифровые платформы;

Правовые меры: законы «Об инвестициях», «О свободных экономических зонах», международные соглашения о защите инвестиций.»

[5]

Эффективность инвестиционной политики во многом определяется согласованностью фискальной, промышленной, инновационной и региональной политики государства.

Несмотря на активизацию инвестиционной деятельности в последние годы, реализация государственной инвестиционной политики в Узбекистане сталкивается с рядом проблем.

Во-первых, сохраняются институциональные ограничения, связанные с совершенствованием нормативно-правовой базы.

Во-вторых, наблюдается неравномерность распределения инвестиций по отраслям и регионам, что снижает эффект от реализуемых инвестиционных программ.

Во-третьих, значительную роль играют инвестиционные риски, включая макроэкономические, валютные и правовые риски.

В-четвёртых, недостаточная координация между органами государственного управления приводит к дублированию функций и снижению эффективности инвестиционного регулирования.

Вышеизложенные проблемы ограничивают потенциал инвестиционного роста и требуют комплексного пересмотра подходов к формированию государственной инвестиционной политики.

Международная практика показывает, что эффективная государственная инвестиционная политика основывается на институциональной устойчивости, прозрачности регулирования и активном использовании механизмов государственно-частного партнёрства.

В развитых и развивающихся странах важную роль играют специализированные инвестиционные агентства, стратегическое планирование и цифровые инструменты сопровождения инвесторов. Рекомендации таких международных организаций, как Всемирный банк и ОЭСР, акцентируют внимание на необходимости улучшения инвестиционного климата, защиты прав инвесторов и повышения качества институтов.

Особое значение имеет переход от количественного наращивания инвестиций к повышению их качества и эффективности, что обеспечивает долгосрочную устойчивость экономического развития.

С учётом выявленных проблем и международного опыта представляется целесообразным выделить следующие направления совершенствования государственной инвестиционной политики Республики Узбекистан:

1. **Укрепление институциональной среды** за счёт повышения прозрачности регулирования и стабильности инвестиционного законодательства.
2. **Развитие стратегического инвестиционного планирования**, ориентированного на приоритетные отрасли и регионы.
3. **Совершенствование механизмов государственно-частного партнёрства** и проектного финансирования.
4. **Цифровизация инвестиционного управления**, включая внедрение электронных платформ сопровождения инвесторов.
5. **Снижение инвестиционных рисков** через развитие финансовых гарантий и страховых инструментов.

Реализация указанных направлений позволит повысить инвестиционную привлекательность национальной экономики и обеспечить устойчивый экономический рост.

В заключении нужно отметить что государственная инвестиционная политика является ключевым инструментом экономического развития Республики Узбекистан. Проведённый анализ показал, что дальнейшее совершенствование инвестиционной политики требует комплексного подхода, основанного на институциональных реформах, стратегическом планировании и активном использовании современных механизмов регулирования.

Реализация предложенных рекомендаций будет способствовать повышению эффективности инвестиционных процессов, улучшению качества инвестиционных потоков и укреплению конкурентоспособности национальной экономики.

Использованные источники:

1. Закон Республики Узбекистан, от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598
<https://lex.uz/uz/docs/4664144>
2. К Абдурахмонов Узбекистан на пути к кардинальному улучшению инвестиционной среды <https://reu.uz/ru/stati-akad-abdurahmanova-k-h-v-smi-uzbekistana/>
3. Инвестиции в основной капитал в Республике Узбекистан https://stat.uz/img/press-relizlar/invest-rus_p40576.pdf
4. В 2025 году инвестиции в основной капитал <https://stat.uz/ru/press-tsentr/novosti-goskomstata/66506-2025-jilda-asosij-kapitalga-investitsiyalar-591-1-trln-s-mga-etdi-3>.
5. Бозорова, М. ., & Камилова, С. (2025). Инвестиционная политика государства: приоритеты и результаты . *Журнал академических исследований нового Узбекистана*, 2(5), 141–144. извлечено от <https://in-academy.uz/index.php/yoitj/article/view/52122>
6. Keynes J.M. *The General Theory of Employment, Interest and Money*. — London: Macmillan, 1936.

7. North D. *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. —
Cambridge: CUP, 1990.