

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА  
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.1.15.01 РАҚАМЛИ  
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**МУСТАФАКУЛОВ ШЕРЗОД ИГАМБЕРДИЕВИЧ**

**ЎЗБЕКИСТОНДА ИНВЕСТИЦИОН МУҲИТ ЖОЗИБАДОРЛИГИНИ  
ОШИРИШНИНГ ИЛМИЙ-УСЛУБИЙ АСОСЛАРИНИ  
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.02 – Макроиқтисодиёт  
08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ ДОКТОРИ (DSc)  
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2017 йил**

УДК: 338+6.01+65.9 (575.1)

**Фан доктори (Doctor of Science) диссертацияси автореферати  
мундарижаси**

**Оглавление автореферата докторской (Doctor of Science) диссертации**

**Content of the Doctoral (Doctor of Science) Dissertation Abstract**

**Мустафакулов Шерзод Игамбердиевич**

Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг  
илмий-услубий асосларини такомиллаштириш..... 3

**Мустафакулов Шерзод Игамбердиевич**

Совершенствование научно-методологические основы повышения  
привлекательности инвестиционной среды в Узбекистане..... 31

**Mustafakulov Sherzod**

Perfection of scientific and methodologic bases of raising attractiveness of  
investment climate in Uzbekistan ..... 57

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ  
List of published works ..... 63

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА  
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.1.15.01 РАҚАМЛИ  
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**МУСТАФАКУЛОВ ШЕРЗОД ИГАМБЕРДИЕВИЧ**

**ЎЗБЕКИСТОНДА ИНВЕСТИЦИОН МУҲИТ ЖОЗИБАДОРЛИГИНИ  
ОШИРИШНИНГ ИЛМИЙ-УСЛУБИЙ АСОСЛАРИНИ  
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.02 – Макроиқтисодиёт  
08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ ДОКТОРИ (DSc)  
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2017 йил**

**Фан доктори (Doctor of Science) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2017.1.DSc/Iqt10 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб – саҳифасида ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) ва «Ziyonet» Ахборот-таълим порталида ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий маслаҳатчи:** **Бекмуродов Адхам Шарипович**  
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:** **Ғуломов Саидахроп Саидахмедович**  
иктисодиёт фанлари доктори, академик

**Сирожиддинов Нишонбой**  
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

**Юлдашев Ровшан Закирович**  
иктисодиёт фанлари доктори

**Етакчи ташкилот:** Тошкент молия институти

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.15.01. рақамли илмий кенгашининг 2017 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ соат \_\_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz)

Фан доктори (DSc) диссертацияси билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

Диссертация автореферати 2017 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ кунни тарқатилди.  
(2017 йил «\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**О.К. Иминов**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси ўринбосари, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**У.В. Гафуров**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**У.В. Гафуров**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

## КИРИШ (Докторлик диссертацияси аннотацияси)

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳон амалиётида мамлакатларнинг инвестицион жозибadorлиги қатор муҳим омиллар уйғунлигида тавсифланувчи инвестицион салоҳият ва инвестицион риск орқали аниқланади. Хорижий инвесторлар муайян давлат иқтисодиётига тўғридан-тўғри инвестицияларни экспорт қилишларида мамлакатларнинг инвестицион муҳит жозибadorлигини ифодаловчи Doing Business (Жаҳон банки), Global Competitiveness Index (Бутунжаҳон иқтисодий форуми), Fragile States Index (Тинчлик учун жамғарма), Economic Freedom Index (Хайратеж фонди, Фразер институти) каби индекслар<sup>1</sup> асосида қарор қабул қиладилар.

Мустақил тараққиёт даврида Ўзбекистонда иқтисодиётни тубдан таркибий қайта қуриш, барқарор ва юқори ўсиш суръатларини таъминлашнинг асосий шарти сифатида инвестиция фаолиятини жадаллаштириш, миллий ва хорижий инвесторларга имтиёз ва кафолатлар тақдим этиш, мазкур жараёнларнинг самарadorлигини таъминлаш мақсадида давлат томонидан тартибга солиш, жумладан, ҳар йиллик република ва ҳудудий инвестиция дастурларини ишлаб чиқиш ва ҳаётга изчил татбиқ этиш чора-тадбирлари амалга оширилди. Иқтисодиётга хорижий инвестицияларнинг эркин кириб келиши ва инфратузилмасини халқаро талаблар асосида шаклланишини таъминлаш мақсадида институционал ўзгаришлар, яъни ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатлар, стандартлар ва талаблар ишлаб чиқилди, бошқарув тузилмалари такомиллаштирилди. Хусусан, 2017 йил 31 мартда Ўзбекистон Республикаси Инвестициялар бўйича давлат қўмитасини ташкил этилди. Бу каби муҳим чора-тадбирлар натижасида 2016 йилда асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг умумий ҳажми 2010 йилга нисбатан 3,2 баробарга кўпайиб, аҳоли жон бошига тўғри келадиган инвестициялар миқдори деярли 3 баробар ўсди. Ўзбекистон Республикасини 2017-2021 йилларда ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида инвестиция муҳитини такомиллаштириш, мамлакат иқтисодиёти тармоқлари ва ҳудудларига хорижий, энг аввало, тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни фаол жалб қилиш муҳим йўналишлардан бири сифатида белгилаб берилди<sup>2</sup>. Мазкур вазифаларнинг самарали бажарилиши Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштиришни тақозо этади.

Ҳозирда жаҳонда жадал суръатларда кенгайиб бораётган инвестиция жараёнларига мувофиқ инвестицион муҳит жозибadorлиги ва салоҳиятини баҳолаш, уларга ишлаб чиқарувчи кучларнинг оқилона жойлашувининг таъсири, ҳудудлар ўртасида вужудга келаётган табиий-демографик, маъмурий-иқтисодий, ижтимоий-сиёсий тафовутларни келтириб чиқарувчи омилларни аниқлаш, баланслашган ҳудудий инвестицион сиёсатни

<sup>1</sup> <http://www.doingbusiness.org>; <http://weforum.org>; <http://ffp.statesindex.org>; <http://www.heritage.org>; [www.fraserinstitute.org](http://www.fraserinstitute.org)

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги фармони. ПФ-4947-сон, 2017 йил 7 февраль. – Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. 2017 й., 6-сон, 70-модда.

шакллантириш, инвестицион фаолликни таъминлаш орқали миллий иқтисодиёт рақобатбардошлигини оширишнинг илмий-методологик асосларини такомиллаштириш муҳим аҳамият касб этмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида», 2015 йил 4 мартдаги ПФ-4707-сонли «2015-2019 йилларда ишлаб чиқаришни таркибий ўзгартириш, модернизациялаш ва диверсификация қилишни таъминлаш чора-тадбирлари дастури тўғрисида», 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сон «Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича бирламчи чора-тадбирлар тўғрисида»ги фармонлари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2017 йил 10 апрелдаги 196-сон «Эркин иқтисодий зоналар фаолиятини ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори ҳамда инвестицияларни, хусусан, тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни кенг кўламда жалб этиш, унинг самарадорлигини оширишга қаратилган бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ ИТД-2 – «Демократик ислохотларни янада чуқурлаштириш, фуқаролик жамиятини шакллантириш, миллий иқтисодиётни модернизациялаш ва эркинлаштиришнинг илмий асосларини ишлаб чиқиш» лойиҳаси доирасида бажарилган.

**Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи<sup>3</sup>.** Хорижий инвестицияларнинг эркин кириб келиши бўйича мавжуд шарт-шароитларни таъминлаш, инвестициялар самарадорлигини баҳолашнинг комплекс кўрсаткичлари мажмуасини ишлаб чиқиш, мамлакат ҳудудларининг инвестицион жозибadorлигини ошириш бўйича назарий-услубий тадқиқотлар жаҳоннинг етакчи илмий марказлари, йирик рейтинг агентликлари ва олий таълим муассасалари, жумладан, Peterson Institute for International Economics, The University of Chicago, Regional Economic Development Institute (REDI), Bank of America World Information Services, Business Environment Risk Intelligence (BERI), Moody's Investor Service, Standard & Poor's Ratings Group (S&P), The United Nations Commission on

---

<sup>3</sup>Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий-тадқиқотлар шарҳи – [www.sardc.net/en/regional-economic-development-institute-redi](http://www.sardc.net/en/regional-economic-development-institute-redi); <https://www.weforum.org>; [www.harvard.edu](http://www.harvard.edu); <https://www.piie.com>; <https://www.uchicago.edu>; <http://unctad.org>; <https://www.bankofamerica.com>; <http://www.weforum.org>; <http://www.beri.com/Publications/BRS.aspx>; <https://www.controlrisks.com/en/services>; <http://www.eiu.com>; <https://www.euromoney.com>; <http://www.institutionalinvestor.com>; <https://www.montpellier-bs.com>; <https://www.prsgroup.com>; <https://www.moody.com>; <https://www.standardandpoors.com>; <https://sustainabledevelopment.un.org>; <https://www.atkearney.com>; [www.ox.ac.uk](http://www.ox.ac.uk); <https://raexpert.ru>; <https://www.tdiu.uz>; <https://www.ifmr.uz>; <https://www.bfa.uz>; <https://www.tfi.uz> ва бошқа манбалар асосида тайёрланган.

Sustainable Development (UN CSD), ATKearney (AQШ), World Economic Forum, Harvard University, Euromoney Institutional Investor (PLC), The University of Oxford, Economist Intelligence Unit (EIU) (Буюк Британия), United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) (Швейцария), Control Risks Group (CRG) (Сингапур), Institutional Investor (II) (Гонк Конг), Montpellier Business School (Франция), International Country Risk Guide (ICRG) (Австралия), The Fraser Institute (Канада), Эксперт РА (RAEX) (Россия), Тошкент давлат иқтисодиёт университети, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси хузуридаги Прогнозлаштириш ва макроиқтисодий тадқиқотлар институти, Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент молия институти (Ўзбекистон) томонидан амалга оширилмоқда.

Инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг илмий-методологик, ташкилий-иқтисодий, ижтимоий-сиёсий, табиий-хўжалик асослари бўйича бир қатор, жумладан, инвестицион жозибадорликни аниқлаш бўйича: иқтисодий самарадорлик, сиёсий хатар, қарздорлик, қарзни қоплаш (тўлаш бўйича мажбуриятларнинг бажарилмаслиги ёки муддатини узайтириш), тўлов қобилияти, банк кредитлари, ссуда капиталини олиш имконияти (Euromoney, Лондон); жамғариш нормаси билан иқтисодий ўсиш суръатлари ўртасидаги боғлиқликни эконометрик усуллар орқали исботлаш (International Monetary Fund, IMF) билан боғлиқ тадқиқотлар кенг кўламда олиб борилмоқда.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг илмий-методологик жиҳатлари кўплаб хорижлик олимлар<sup>4</sup>, жумладан: Й.Шумпетер, Ж.М.Кейнс, Е.Н.Акерман, А.А.Михальчук, А.Ю.Трифанов, О.А.Бияков, В.В.Бочаров, А.Марголин, А.Быстряков, Т.Г.Глушкова, Ю.А.Дорошенко, Н.И.Климова, Е.С.Губанова, Ю.А.Корчагин, И.П.Маличенко, В.В.Быковский, Б.А.Чуб, С.А.Косторниченко, Н.И.Климова ва бошқалар томонидан тадқиқ қилинган.

Ўзбекистон иқтисодиётининг худудий ривожланишини тартибга солишда инвестицион сиёсатни тўғри ва самарали амалга оширишда:

---

<sup>4</sup> Шумпетер Й.А. История экономического анализа. СПб.: Экономическая школа, 2004.; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М., 1978.; Акерман Е.Н., Михальчук А.А., Трифанов А.Ю. Типология регионов как инструмент организации регионального развития // Вестник Томского гос. ун-а. Экономика. № 331.; Бияков О.А. Региональное экономическое пространство: измерение использования потенциала: Автореф. дис.д-ра экон. наук. Кемерово, 2005.; Бочаров В., Попова Р. Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиционной деятельности предприятия. – СПб, 1993.; Марголин А.М., Быстряков А.Я. Методы государственного регулирования процесса преодоления инвестиционного кризиса в реальном секторе экономики. – Челябинск: Южно-Уральское книж. из-во, 1998.; Глушкова Т.Г. Инвестиционный потенциал региона: некоторые подходы к анализу // Региональная стратегия устойчивого социально-экономического роста: Тез. док. науч.-практ. конф. Ч.1. – Екатеринбург, 1998.; Дорошенко Ю.А. Оценка и механизм управления экономическим потенциалом территории: Дисс.докт. экон. наук. – Белгород, 1998.; Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. – Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 1999.; Губанова Е.С. Инвестиционная деятельность в регионе. – Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН. 2002.; Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика: Учебное пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.; Быковский В.В. Инвестиционный потенциал: механизм формирования и использования. – М.: Изд-во «Машиностроение-1», 2002.; Чуб Б.А. Деятельность основных субъектов национальной экономики на мезоуровне. – М.: БУКВИЦА, 2001.; Косторниченко С.А. Управление инвестиционной адаптивностью предприятий строительства: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Волгоград, 2003.; Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. – Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 1999.

Г.К.Саидова, А.М.Содиқов, С.С.Ғуломов, Ш.Б.Имомов, Ш.Х.Назаров, Д.Ғ.Ғозибеков, Н.Ғ.Каримов, Р.З.Юлдашев, Ф.Ў.Додиев, Н.Р.Кузиева, Ш.Р.Ражаббаев, Б.Ш.Муминов, М.А.Раимжанова, М.Х.Элмуродов, Д.Х.Набиев, С.А.Нуриддинов, С.Р.Умаров, Б.Қ.Ҳошимов, А.Х.Худайбердиев муносиб ҳисса кўшганлар<sup>5</sup>.

Ушбу иқтисодчи олимлар томонидан инвестицион жозибадорликни аниқлаш, унинг горизонтал ва вертикал бўйича таркибини таҳлил қилиш, мамлакатнинг иқтисодий салоҳиятини баҳолаш ва ҳудудларнинг иқтисодий ресурсларидан фойдаланиш самарадорлигини ҳисоблаш, ҳудудий-саноат комплексларини ижтимоий-иқтисодий моделлаштириш, минтақавий ривожланишнинг асосини ишлаб чиқиш ва методологиясини яратиш шунингдек, эркин иқтисодий ҳудудларга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш, инвестиция фаолиятини бошқариш тизимида молиявий ҳисобот ва унинг таҳлилин тақомиллаштириш билан боғлиқ йўналишлар ёритилган.

Бугунги воқелик нуқтаи назаридан иқтисодий ўсишни таъминлаш учун бевосита хорижий инвестициялар ҳаракатидаги тенденцияларни ҳисобга олиш, инвестицион муҳит жозибадорлигини аниқлашда илғор фан-техника ютуқларидан самарали фойдаланиш масалаларини комплекс ҳал этиш,

---

<sup>5</sup> Саидова Г.К. Основные меры антикризисной программы Узбекистана и ожидаемый эффект от ее реализации // Материалы международной конференции «Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана». - Т.: 2009.; Содиқов А.М. Основы регионального развития: теория, методология, практика // Монография. Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2005.; Гулямов С.С. Моделирование социально-экономического развития территориально-промышленных комплексов. Т.: Фан, 1980.; Имомов Ш.Б. Регулирование территориального развития экономики Узбекистана: Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. - Т.: 1993.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности регионов / Диссертация. - Т.: IFMR, 2014.; Ғозибеков Д.Ғ. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари: Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2002.; Каримов Н.Ғ. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестицияларни молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш муаммолари: 08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2007.; Юлдашев Р.З. Совершенствование управления инвестиционным обеспечением приватизированных предприятий Узбекистана: Дисс.докт. экон. наук. - Т.; 2010; Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятни молиявий рағбатлантириш: Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 1998.; Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини тақомиллаштириш йўналишлари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2008.; Ражаббаев Ш.Р. Ўзбекистон валюта сисъатининг хорижий инвестицияларни жалб этишга таъсири. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2008.; Муминов Б.Ш. Ўзбекистон иқтисодиётида марказлашган инвестицияларнинг самарадорлигини ошириш йўллари. Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. - Т., 2012.; Раимжанова М.А. Ўзбекистонда эркин иқтисодий ҳудудларга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. - Т., 2012.; Элмуродов М.Х. Бозор иқтисодиёти шароитида инвестицион фаолият ва уни кредит билан таъминлаш масалалари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2001.; Набиев Д.Х. Таълим соҳасидаги инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2005.; Нуриддинов С.А. Ўзбекистон иқтисодиётининг нодавлат секторида инвестицияларни молиялаш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2000.; Умаров С.Р. Қишлоқ хўжалигига инвестицияларни жалб этиш ва улардан самарали фойдаланиш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2008.; Ҳошимов Қ. Б. Чет эл инвестициялари иштирокидаги корхоналарни солиққа тортиш ва уни тақомиллаштириш йўллари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2004.; Худайбердиев А.Х. Инвестиция фаолиятини бошқариш тизимида молиявий ҳисобот ва унинг таҳлилин тақомиллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. - Т., 2005.



шунингдек, мамлакат ва унинг ҳудудларида рисклар (хатарлар)ни аниқлаш бўйича мавжуд усулларни такомиллаштириш, инвестицион фаоллик, инвестицион салоҳият, инвестицион сиғим тушунчаларининг илмий-назарий ифодасини шакллантириш ва уни аниқлаш билан боғлиқ тадқиқотлар етарли даражада эмаслиги мазкур мавзуда чуқур илмий-услубий изланишларни амалга оширишни тақозо этади.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги.** Диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг илмий тадқиқот ишлари режасига мувофиқ ФМ-1 «Ўзбекистонда макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш ва ижтимоий-иқтисодий ривожланишни прогнозлашнинг илмий-методик асослари ва усулларини такомиллаштириш» йўналиши доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштириш бўйича илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

инвестицион муҳит жозибadorлигининг назарий ва услубий асослари-ни ёритиб бериш;

ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятига тегишли илмий-назарий қарашлар ва талқинларни қиёслаш;

инвестицион муҳит жозибadorлигини аниқлашнинг услубий жиҳатлари ва унга таъсир кўрсатадиган омилларни таснифлаш;

мамлакат ҳудудлари ривожланишини самарали бошқаришнинг услуби, стратегияси ва механизмини илмий изоҳлаш;

мамлакат ҳудудларининг инновацион салоҳияти шаклланишини илмий-услубий жиҳатдан ёритиб бериш;

мамлакатнинг ижтимоий-иқтисодий ва инновацион салоҳиятини баҳолашнинг математик усулларини талқин этиш;

асосий капиталдан фойдаланишда йўналтирилаётган инвестицияларнинг ҳудудий таҳлилини амалга ошириш;

Ўзбекистон Республикасида хорижий инвестициялар кўлами ва оқимини оширишнинг асосий жиҳатларини талқин этиш;

панель маълумотлари асосида инвестиция омилларининг эконометрик таҳлилини амалга ошириш, унинг натижаларини тадқиқ этиш;

инвестицион муҳит фаоллигини оширишда илғор хорижий тажрибалар ва улардан Ўзбекистон шароитида фойдаланиш бўйича илмий-амалий тавсияларни ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг объекти** сифатида Ўзбекистон Республикаси ҳудудларининг (Қорақалпоғистон Республикаси, вилоятлар ва Тошкент шаҳри) инвестицион фаолияти ва инвестицион муҳит жозибadorлигини ошириш бўйича амалга ошираётган иқтисодий сиёсати, чора-тадбирлари ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети** мамлакат ҳудудларининг инвестицион муҳит жозибadorлигини ошириш бўйича ижтимоий-иқтисодий, ташкилий-

ҳуқуқий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертацияда таҳлил ва синтез, индукция ва дедукция, иқтисодий-математик моделлаштириш, статистик маълумотлар-ни гуруҳлаш, солиштирма таҳлил, танлама кузатув, корреляцион ва регрессион таҳлил, илмий абстракциялаш ва бошқа усуллар қўлланилган. Маълумотларни тасвирлашда: пропорция (e.g. bar charts, histograms); тақсимот (e.g. pie charts); солиштирма (e.g. stacked bar charts, component bar charts); тренд (e.g. line charts) усулларидадан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

мамлакат/ҳудудларнинг инвестицион салоҳияти, инвестицион рисклар даражаси ҳамда инвестицион фаоллигини асослашда хусусий кўрсаткичлар бўйича ҳудуднинг барқарорлигига баҳо бериш, кўп қиррали таққослама таҳлилни амалга ошириш, иқтисодий, ижтимоий, экологик барқарорликни ҳисоблаш ва интеграл кўрсаткични шакллантириш бўйича назарий-услубий ёндашув асосланган;

инвестицион жозибадорликка ҳудудларнинг табиий-географик жойлашуви ҳамда тармоқлар кесимида эндоген омилларни ҳисобга олиш орқали баҳо бериш методикаси модификацияланган;

ҳудуд ёки тармоққа сарфланган инвестициялардан келадиган даромад қайтими ва риск натижасида йўқотиладиган зарарнинг масштабига кўра инвестицион жозибадорликни ҳосилавий миқдорлар орқали ҳисоблаш усули такомиллаштирилган;

мамлакат ҳудудларининг инвестицион жозибадорлигини аниқлашда Genuine saving, The Global Competitiveness Index индексларини татбиқ этишнинг услубий ёндашуви асосланган;

ҳудудий хўжаликлар самарадорлиги ва кластер ҳосил қилувчи корхоналар рақобатбардошлигини оширишда конгломерат кластернинг ташкилий-иқтисодий модели ишлаб чиқилган;

мамлакат/ҳудудларнинг инвестициявий жозибадорлигини халқаро рейтинг индикаторлари асосида ижтимоий-иқтисодий, сиёсий-ҳуқуқий ва комплекс омиллар орқали баҳо бериш механизми асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижаси** қуйидагилардан иборат:

ҳудудларни ижтимоий-иқтисодий бошқариш ва инвестицион муҳит жозибадорлигини ошириш модели яратилган;

Ўзбекистон ҳудудларининг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятини инобат-га олган ҳолда Давлат статистика кўмитаси томонидан ҳар бир ҳудуднинг (вилоятлар, Тошкент шаҳри ва Қорақалпоғистон Республикаси) инвестицион муҳит жозибадорлиги бўйича «Йиллик статистик харита» эълон қилиб боришга қаратилган таклифлар асосланган;

инвестицион жозибадорликни баҳолашнинг тўрт босқичли усули ва баллик тизим орқали мамлакат/ҳудуднинг инвестицион жозибадорлигига миқдорий ва сифатий жиҳатдан баҳо бериш таклифи ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Тадқиқотда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотларнинг расмий манбалардан, жумладан Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика

қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлигининг статистик маълумотларидан олингани ҳамда тегишли хулоса ва таклифларнинг мутасадди ташкилотлар томонидан амалиётга жорий қилингани билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан Ўзбекистон ҳудудларининг инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишга оид назарий-методологик ва услубий аппаратни ҳамда мавзуга оид ижтимоий-иқтисодий механизмларни такомиллаштиришга бағишланган илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти улардан республика ва ҳудудлар кесимида инвестицион дастурларни ишлаб чиқиш ва инвестицион жозибadorликни янада ошириш бўйича қабул қилинаётган қонун ва қонун ости ҳужжатлари, Президент қарорлари, фармонлари, Вазирлар Маҳкамаси қарорлари ва соҳага оид бошқа ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатларни тайёрлашда, шунингдек, соҳани самарали ривожлантиришга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Ўзбекистонда инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг илмий-услубий асосларини такомиллаштириш юзасидан ишлаб чиқилган қуйидаги таклифлар амалиётга жорий этилди:

мамлакат/ҳудудларнинг инвестицион салоҳияти, инвестицион рисклар даражаси ва инвестицион фаолликни баҳолаш (аниқлаш) бўйича тадбирлар амалга ошириш бўйича таклифи (Ўзбекистон Республикаси Хусусийлаштирилган корхоналарга кўмаклашиш ва рақобатни ривожлантириш давлат қўмитасининг 2017 йил 16 августдаги 1552/02-35-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқ этилиши натижасида ҳудудларнинг инвестицион салоҳият даражасига таъсир кўрсатувчи омилларни гуруҳлаш, инвестицион рисклар даражасини баҳолаш имконияти таъминланди;

ҳудудларда кластерларни ривожлантириш омиллари сифатида тавсия этилган схема (Ўзбекистон Республикаси Фан ва технологиялар агентлигининг 2017 йил 10 октябрдаги ФТА-02-11/832-сон маълумотномаси). Ушбу таклиф натижасида ишлаб чиқариш, ташкилий-бошқарув, молиявий, сиёсий ва иқтисодий омилларни уйғунликда қараш, уларни ўзаро боғлиқликда таҳлил қилиш ҳудудларда кластерлаштириш тизимини самарали амалга ошириш, корхона ва ташкилотларнинг иқтисодий ривожланишини таъминлаш, инвестицион муҳит жозибadorлигини ошириш таъминланди;

тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг кириб келиши учун имкониятларни кенгайтириш, ҳудудларнинг инвестициявий жозибadorлигини янада ошириш чора-тадбирларини қўллаш таклифи (Ўзбекистон Республикаси Хусусийлаштирилган корхоналарга кўмаклашиш ва рақобатни ривожлантириш давлат қўмитасининг 2017 йил 16 августдаги 1552/02-35-сон маълумотномаси). Натижада ҳудуднинг қатор халқаро рейтингларда

иштирокини таъминлаш ва мавжуд рейтинг кўрсаткичларида эгаллаган ўрнини мустаҳкамлаш ва ошириш, инвестицион муҳит жозибадорлигига таъсир кўрсатувчи омилларни аниқлаш, уларнинг таъсир доирасини ҳисоблашга эришилди;

худудларнинг инвестицион жозибадорлигини баҳолаш босқичлари бўйича берилган таклиф (Ўзбекистон Республикаси Фан ва технологиялар агентлигининг 2017 йил 10 октябрдаги ФТА-02-11/832-сон маълумотномаси). Ушбу таклифни қўллаш натижасида худудларнинг умумий ҳолатини баҳолашда кўрсаткичлар тизимини танлаш, худуд инвестицион жозибадорлигини баҳоловчи интеграл кўрсаткичларни аниқлаш, хусусий кўрсаткичларни баллик тизим асосида баҳолаш, худуднинг инвестицион жозибадорлиги бўйича якуний хулоса чиқариш имконияти таъминланди.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Мазкур тадқиқот натижалари 25 та, жумладан 17 та республика ва 8 та халқаро илмий-амалий конференцияда муҳокамадан ўтказилган. Хусусан, «Иқтисодиётни диверсификациялаш шароитида инвестициялар ва уларнинг аҳамияти» (Тошкент, 2010), «Иқтисодиётнинг асосий етакчи соҳаларини модернизация қилиш, техник ва технологик янгилаш ҳамда стратегик аҳамиятга молик лойиҳаларни амалга ошириш учун фаол инвестиция сиёсатини олиб бориш» (Тошкент, 2010), «Мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришда инвестициялар ўрни ва кўлами» (Тошкент, 2011), «Иқтисодиётда таркибий ислохотларни янада чуқурлаштиришнинг инвестициявий асоси» (Тошкент, 2011), «Мамлакат иқтисодий ўсишини таъминлашда хорижий инвестицияларнинг аҳамияти ҳамда инвестицион муҳит жозибадорлиги» (Тошкент, 2011), «Мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришда инвестицияларни кенг жалб этиш ва хорижий инвесторлар учун қулай шароитлар яратиш афзалликлари» (Тошкент, 2011), «Тадбиркорлик субъектларининг фаолиятини кенгайтиришда солиқ тизимини янада такомиллаштириш» (Тошкент, 2011), «Ўзбек модели» - иқтисодиётни тубдан ўзгартириш ва ислох этишнинг, аҳоли турмуш фаровонлигини ошириш гарови (Тошкент, 2011), «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг ривожини мамлакатимиз тараққиёти ва халқимиз фаровонлигининг гаровидир» (Бухоро, 2011), «Role of investments in development of economy and its scale in Uzbekistan» (Tashkent, 2011), «Иқтисодий тараққиётни таъминлашда олиб борилаётган инвестицион сиёсат: муаммолар, ютуқлар ва натижалар» (Тошкент, 2012), «Мамлакатимиз тараққиётини янги босқичга кўтаришда инвестициялар: омиллар, сабаблар ва натижалар» (Тошкент, 2012), «Иқтисодиётда йўналтирилган инвестициялар – мамлакатимизнинг юқори суръатлар билан барқарор ўсишининг омили» (Тошкент, 2013), «Пути совершенствования переподготовки специалистов по вопросам использования ценных бумаг для финансирования инновационного развития предприятий» (Казахстан, 2013), «Investment policy tackled to support economic growth: problems, achievements, outcomes» (Tashkent, 2013), «Қишлоқ жойларида замонавий хусусий уй-жойларнинг қурилиши: ажратилаётган инвестициялар ва амалга оширилаётган тизимли чора-тадбирлар» (Тошкент, 2013), «Инвестицион имкониятларни белгилашда

ижтимоий-иқтисодий салоҳият ва инсон омили» (Бухоро, 2014), «Current state and future Prospects of crop insurance in Uzbekistan» (Германия, 2014), «Dynamic investment policy of Uzbekistan aimed at rising its socio-economic potentials» (Греция, 2014), «Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳияти: илмий-назарий қарашлар ва талқинлар» (Тошкент, 2015), «Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятини баҳолашнинг статистик усуллари ва замонавий жиҳатлари» (Тошкент, 2015), «Features of the system approach to management of social and economic development of regions» (Канада, 2015) «Муқобил энергетикани ривожлантириш бўйича инвестицион лойиҳаларни ишлаб чиқиш ва амалга оширишнинг жаҳон тажрибаси» (Тошкент, 2016), «Етакчи соҳа ва тармоқларни модернизация қилиш ва иқтисодий ўсишни таъминлашда инвестициялар: ҳажми, кўлами ва амалга оширилаётган комплекс тадбирлар» (Тошкент, 2016) мавзуларидаги илмий-амалий анжуманларда маъруза кўринишида баён этилган ва апробациядан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши.** Диссертация мавзуси бўйича жами 47 та илмий иш, шу жумладан, 1 та илмий монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этган илмий нашрларда 27 та мақола, жумладан, 24 таси республика ва 3 таси хорижий журналларда нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркиби кириш, тўртта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 260 бетни ташкил этган.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

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

Диссертациянинг «**Инвестицион муҳит жозибadorлигининг илмий-назарий ва илмий-услубий асослари**» деб номланган биринчи бобида инвестицион муҳит жозибadorлигининг моҳияти, таркиби ва баҳолаш мезонлари назарий-услубий жиҳатдан очиқ берилган, инвестицион муҳит жозибadorлигини аниқлашнинг услубий ечимлари келтирилган, инвестицион салоҳият, инвестицион сиғим ва инвестицион хатар категорияларининг илмий-назарий талқини баён этилган, шунингдек, тадқиқот вазифалари бўйича назарий натижа ва хулосалар ифодаланган.

Маълумки, мамлакатнинг инвестицион жозибadorлигини баҳолаш бўйича аниқ услубият бирор-бир халқаро қонун билан белгиланмаган, шу

боис охирги вақтларда инвестицион жозибадорликка оид кўрсаткичларни ҳисоблаш бўйича турли услубиятлар қўлланилмоқда.

Кўриб чиқилган услубиятларнинг аксарияти тор қўлланиш соҳасига эга бўлиб, уларда кўпинча тармоқлар/соҳалар ҳисобга олинмайди. Шу боис, инвесторлар инвестицион жозибадорликни баҳолаш бўйича таҳлилий дастакларга эга бўлмагани туфайли, субъектив тасаввур асосида қарорлар қабул қилишга мажбур бўларди.

Баҳолаш бўйича мавжуд услубиятларнинг кўпчилигига хос асосий камчиликлар қуйидагилардан иборат: «инвестицион жозибадорлик» тушунчасининг ҳар хил талқин этилиши; инвестицион жозибадорлик даражасини тавсифловчи кўрсаткичларнинг турли-туманлиги; ҳудудларни таҳлил қилиш бўйича услубий ҳолатлар ва уларнинг инвестицион жозибадорлигини прогнозлашнинг илмий асосланмагани; баҳолаш учун ўнлаб кўрсаткичларни саралаш тамойилларининг етарли даражада асосланмагани; қўлланиладиган услубиятларни асослаш мезонларининг мураккаблиги.

Инвестицион жозибадорликни баҳолаш учун иккита муҳим жиҳатга эътибор қаратиш лозим. Биринчиси, маълум бир объектни инвестициялашнинг инвестицион жозибадорлиги. Бунда аниқ бир ҳудудий тизимда мавжуд тармоқ, соҳа ва кластерларнинг иқтисодий ҳолати таҳлил этилади. Иқтисодий таҳлилни амалга оширишда инвестицион лойиҳа ва дастурлари самарадорлигини аниқлашнинг таянч кўрсаткичлари (соф дисконтланган даромад, қоплаш муддати, фойда нормаси, ички рентабеллик нормаси) баҳоланади.

Иккинчиси, мамлакат/ҳудудий хўжалик тизимининг инвестицион жозибадорлиги. Бунинг учун эса, қуйидаги ҳолатлар таҳлил қилиш назарда тутилади: мавжуд ҳуқуқий-норматив база, сиёсий вазият, инвестицион ифратузилмаси, ижтимоий-иқтисодий шароитлар, инвесторлар манфаатини ҳимоя қилиш даражаси, солиққа тортиш даражаси, стратегик ва маъмурий ресурслар.

Инвестиция муҳити ва таваккал даражалари бир-бирига тескари боғлиқдир. Инвестиция муҳити қанчалик қулай бўлса, инвесторнинг тадбиркорлик таваккали шунчалик паст даражада бўлади ва бу инвесторларнинг кириб келишини фаоллаштиради. Аксинча, яъни инвестиция муҳити ноқулай бўлса, таваккал даражаси юқори бўлади. Бу эса, инвестиция қабул қилувчи томон сарф-харажатларининг ўсишига олиб келади. Инвестиция муҳитининг ҳолати фақат инвестор учун эмас, балки инвестиция қабул қилувчи учун ҳам муҳимдир.

Муаллифнинг фикрича, инвестицион муҳит – инвестицион жараёнлар амалга ошадиган шароит бўлиб, у ҳудуднинг инвестицион фаолияти ҳамда инвестицияларнинг риск даражасини аниқлайдиган сиёсий, иқтисодий, ҳуқуқий, ижтимоий ва бошқа омиллар таъсирида шаклланади.

Диссертацияда қайд этилганидек, ижобий инвестицион муҳитни яратиш масаласида иқтисодиётнинг глобаллашувини асосий жараён сифатида талқин қилиш ва бунинг натижасида инвестицион ресурсларга эга бўлиш

кўламининг кенгайишини, ўз навбатида эса, инвесторлар ўртасида ҳам рақобатнинг кучайишини назардан четда қолдирмаслик лозим. Агар биз четдан келадиган хорижий инвестициялар ҳажмини оширишни истасак, албатта, инвестицион муҳитни, ҳудудий шарт ва шароитларни бошқаларга (рақобатчиларга) нисбатан янада мақбул ва юқори даражага чиқаришимиз, шунингдек, ички (миллий) инвестицияларни фаоллаштириш учун ҳам “иқлим”нинг қулай ва ортиқча рискдан холи бўлишини таъминлашга эътибор қаратишимиз зарур.

Инвестицион салоҳият айнан инвестицион жозибадорликни юзага келтиради ва уни оширишга хизмат қилади (1-жадвал). Инвестицияни қабул қилувчи томон минимал ресурсларни жалб этиш эвазига комплекс тарзда ижтимоий-иқтисодий вазибаларни амалга ошириш, иккинчи томон эса, узоқ муддат давомида максимал фойда олишни кўзлаб ҳаракатланади. Шунинг учун инвестициялар бозорида талаб ва таклиф қонунларининг амал қилиши (манфаатлар уйғунлиги) ва мувозанатликни таъминлаш билан боғлиқ жараёнлар кечади.

### 1-жадвал

#### Мамлакатнинг инвестицион салоҳияти ва унга таъсир кўрсатувчи омиллар мажмуаси<sup>6</sup>

№	Гуруҳ	Кўрсаткичлар Тўплами
<b>I. ХУДУДЛАРНИНГ ИНВЕСТИЦИОН САЛОҲИЯТ ДАРАЖАСИГА ТАЪСИР КЎРСАТУВЧИ ОМИЛЛАР</b>		
1.	<b>Табийий-географик салоҳият</b>	– хомашё ресурслари: минерал хомашёлар; ер ва сув; ёқилғи-энергетика; турли хилдаги руда ва металллар.
2.	<b>Меҳнат салоҳияти</b>	– ҳудуднинг демографик салоҳияти: аҳоли зичлиги; меҳнат ресурсларининг сони ва сифати; ишчи кучи; меҳнатга тўланадиган ўртача ойлик иш ҳақи; ишсизлар сони; ишлаётганлар ва ишсизларнинг ёш даражаси; ишсизларнинг малакаси ва савияси.
3.	<b>Ишлаб чиқариш салоҳияти</b>	– ишлаб чиқариш қувватлари: ялпи ҳудудий маҳсулот (ЯҲМ); асосий воситаларнинг ҳолати; ишлаб чиқариш омилларининг унумдорлиги; ҳудуднинг тармоқ ва соҳалар кесими бўйича ихтисослашуви; импорт ва экспортнинг ҳажми.
4.	<b>Инновацион салоҳият</b>	– ҳудуднинг фан-техника салоҳияти: фан-техника ютуқлари; фан ва илмий даражага эга бўлганлар; фан-техника лойиҳалари ҳажми; илм билан шуғулланаётганлар; ҳудудда мавжуд илмий текшириш ва тажриба-конструкторлик институтлари/филиаллари.
5.	<b>Институционал салоҳият</b>	– республика ва маҳаллий қонунчилик: истеъмолчиларнинг ҳуқуқлари; корпоратив бошқарув принциплари; соғлом рақобат муҳити; бизнесни юритиш учун яратилган шароит ва ахборот таъминоти; бухгалтерия ҳисоби ва статистик ҳисоботлар; молиявий бозорлар ва институтларнинг ривожланганлиги.
6.	<b>Инфратузилма салоҳияти</b>	– инфратузилма таъминоти: ҳудудда мавжуд сув ва электр-энергиялар ҳолати; аэропорт, автомобиль ва темир йўллар мавжудлиги; ахборот-коммуникация технологиялари ривожланганлиги.
7.	<b>Молиявий салоҳият</b>	– молиявий салоҳиятнинг асосий мезонлари: тижорат банклари томонидан хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти учун берилган кредитлар ҳажми; аҳоли томонидан миллий ва хорижий валюталарда

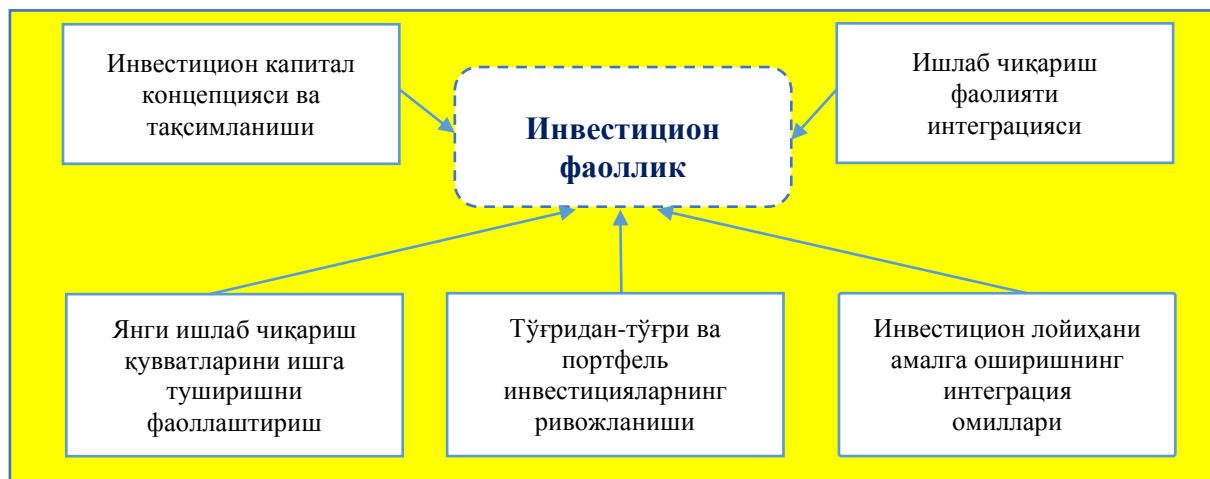
<sup>6</sup> Муаллиф ишланмаси.

		банк депозитларига қўйилган маблағлар ҳажми; юридик шахсларнинг банклардаги депозитлари (миллий ва хорижий валютада) ҳажми.
8.	<b>Истеъмол салоҳияти</b>	– ҳудуд аҳолисининг истеъмолга талаби: иш ҳақи; даромаднинг бошқа барча кўринишлари (рента, ижара, дивиденд, фоиз, фойда, нафақа, субсидия ва б.)
9.	<b>Туризм салоҳияти</b>	– туризм масканлари: ҳудудда мавжуд тарихий обидалар, осориатикалар, эко ва агротизим, туристларга хизмат қиладиган ижтимоий-маиший объектларнинг ривожланганлиги.
<b>II. ИНВЕСТИЦИОН РИСКЛАР ДАРАЖАСИНИ БАҲОЛОВЧИ ОМИЛЛАР</b>		
1.	<b>Ҳуқуқий рисклар</b>	– Ҳудудларда ҳуқуқий (қонуний) рискларни баҳолашнинг асосий йўналишлари: инвестиция дастуридан жой олган соҳа ва тармоқларни молиялаштириш борасидаги ҳуқуқий шарт-шароитлар; ҳуқуқий базанинг ривожланганлиги (ҳолати); инвестицияларни ҳимоя қилиш/муҳофазалаш ва инвесторлар учун яратилган имтиёзларнинг ҳуқуқий асослари, унинг кўлами; ишлаб чиқариш ресурсларидан фойдаланиш бўйича алоҳида тартиблар.
2.	<b>Сиёсий рисклар</b>	– Сиёсий рискни баҳолашда эътибор қаратиладиган жиҳатлар: аҳолининг сиёсий жараёнлар ва партиялар ҳаракатига бўлган муносабати; парламент ва президентлик сайловларидаги иштироки; маҳаллий ҳокимиятнинг обрўси; қонунчилик ва ижро ҳокимиятининг олиб бораётган тадбирлари; сиёсий партиялар ва турли гуруҳлар томонидан амалга оширилаётган демократик ҳаракатлар; ҳар-хил диний ва миллий, этник гуруҳларнинг ҳаракати; миллатлараро муносабатларнинг ҳолати; ҳокимиятни сақлаб қолиш бўйича амалга оширилайдиган тадбирлар.
3.	<b>Ижтимоий (социал) рисклар</b>	– Ҳудуднинг ижтимоий ҳаётини акс эттирувчи кўрсаткичлар ва социал рисклар: аҳолининг ҳаёт ва турмуш тарзи; ижтимоий инфратузилмаларнинг ҳолати; демографик ҳолат – аҳолининг сони, ёш даражаси, оилалар сони ва таркиби, миграция ва табақаланиш, аҳолининг ўта бой ва камбағал қатлами ўртасидаги нисбат; даромад даражаси ва уни топиш манбалари; харид қуввати; харажатлар ва эҳтиёжнинг таркиби ва даражаси; уй-жойлар, транспорт ва алоқа, таълим ва маданият; ишсизлик, қўнимсизлик ва ишдан бўшашлар.
4.	<b>Иқтисодий рисклар</b>	– Инвестициялар кириб келиши учун яратилган иқтисодий шарт-шароитларга таъсир кўрсатувчи омиллар: маҳаллий ва жаҳон бозорида рўй бераётган ўзгаришлар ва бозорларнинг кўлами; товар ва хизматларни ишлаб чиқариш ва уларни сотиш ҳажми, нархлар даражаси (бозор талаби); ҳудудларнинг умумреспублика импорти ва экспортидаги улуши; давлат томонидан олиб борилаётган иқтисодий сиёсат ва ҳудудларнинг иқтисодий ривожланишини таъминлашга қаратилган иқтисодий чора-тадбирлар; умумий капиталда хорижий компания ва ташкилотларининг (ҳуқуқий ва жисмоний шахслар) улуши; дивидендларни тўлаш ва хорижга ўтказиш бўйича имкониятлар; қисқа ва узоқ муддатли банк ва нобанк кредитларни олиш имконияти; миллий валютани конвертация қилиш; юкори самарали инвестицион объектлар.
5.	<b>Экологик риск</b>	– Инвестицион иқлимни баҳолашда зарур бўладиган асосий йўналишлар: атроф-муҳитнинг ифлосланганлиги; атроф-муҳитнинг радиацияланганлиги; сув, биоресурслар, тупроқ ва ер ресурсларининг ҳолати ва техноген ўзгаришлар.
6.	<b>Криминал риск</b>	– Ҳудудда криминал вазиятни баҳолашнинг асосий йўналишлари: ҳудудда содир бўладиган жиноятларнинг даражаси; буюртма асосида содир бўладиган жиноятлар, хунрезликлар; давлат ташкилотларида мавжуд бўлган таъмағирлик ва коррупция ҳолатларининг даражаси.



### III. ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛЛИК

1.	<b>Инвестицион фаолликни акс эттирувчи омиллар</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- янги қувватларнинг фойдаланишга топширилиши;</li> <li>- корхонанинг иқтисодий салоҳияти;</li> <li>- капиталнинг марказлашуви;</li> <li>- инвестицион лойиҳаларни амалга оширишнинг интенсивлиги;</li> <li>- маҳсулотларнинг энерготежамкорлиги;</li> <li>- инвестицион лойиҳаларни амалга ошириш фазалари ва вақтининг қисқариши.</li> </ul>
----	--	---



1-расм. Инвестицион фаолликни ошириш омиллари<sup>7</sup>.

Инвестиция муҳитига, биринчи навбатда, жамиятдаги сиёсий барқарорлик, иқтисодиётнинг умумий аҳволи (кўтарилиш, турғунлик, инқироз), мамлакатнинг валюта, молия ва кредит тизимларидаги ҳолати, божхона тартиби ва иш кучидан фойдаланиш тартиби таъсир этади.

2000 йилда мамлакат иқтисодиётини ривожлантириш мақсадида асосий капиталга йўналтирилган инвестицияларнинг умумий ҳажми 744520,0 млн. сўмни ташкил этгани ҳолда, ҳудудлар кесимида энг катта улуш Тошкент шаҳрига (24,5 фоиз), ундан кейин Қашқадарё вилоятига (16,9 фоиз) тўғри келган. Бу ҳам бўлса, ҳудудларнинг инвестицион салоҳияти, у ерда мавжуд бўлган табиий-иқтисодий ресурсларнинг мавжудлиги (қазилма бойликлар), инфратузилмаларнинг ривожланганлиги, шунингдек, ҳудуднинг инвестицион жозибдорлиги юқорилиги билан изоҳланади.

2000 йилда республика бўйича аҳоли жон бошига тўғри келадиган инвестицияларнинг миқдори ўртача 30,2 минг сўмни ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткичдан паст бўлган ҳудудлар сони 11 тани ташкил этган. Қолган учта маъмурий ҳудудда (Тошкент шаҳри, Қашқадарё ва Навоий вилояти) мазкур кўрсаткич республика ўртача кўрсаткичидан кескин юқори бўлганини кузатиш мумкин. Ўз-ўзидан, жон бошига тўғри келадиган даромадлар ҳам айнан ушбу ҳудудларда юқори бўлган.

2016 йилда жон бошига тўғри келадиган умумий даромадларнинг ўртача қиймати 4693,1 минг сўмни ташкил этиб, ҳудудлар кесимида ушбу кўрсаткичдан юқори бўлган вилоятлар қуйидагилар: Бухоро вилояти – 5332,9 минг сўм; Навоий вилояти – 7549,5 минг сўм; Сирдарё вилояти – 4744,1 минг

<sup>7</sup> Муаллиф томонидан тузилган.

сўм; Тошкент вилояти – 5200,2 минг сўм; Тошкент шаҳри – 9768,3 минг сўм. Ваҳоланки, ушбу кўрсаткичлар бўйича 2010 йилда вазият мутлақо бошқача тус олган эди. Биргина Сирдарё вилоятида жон бошига тўғри келадиган ўртача даромад умумреспублика кўрсаткичининг 74 фоизи ва ўртача умумреспублика кўрсаткичидан катта бўлган ҳудудлар иккитани ташкил этган (Тошкент ш., Навоий вилояти).

Юқорида таъкидлаганимиздек, ҳукумат томонидан олиб борилаётган ҳудудларни ривожлантириш стратегияси ўзгариб туриши ҳам ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий кўрсаткичларига сезиларли таъсир кўрсатади. 2005 йилда ЯИМни яратишда ҳудуд ва тармоқларнинг улуши, табиийки, турлича бўлган. Саноат, хизмат кўрсатиш соҳалари ривожланган ҳамда юқори технологияларга ихтисослашган корхоналари кўп бўлган ҳудудларнинг ЯИМдаги улуши ҳам юқори бўлади.

Диссертацияда қайд этилганидек, 2016 йилда Фарғона вилоятида иқтисодиётда банд аҳоли сони 1508,3 минг кишини ташкил этган ва улар томонидан яратилган ЯХМ – 13922,9 млрд. сўмга тенг бўлган. Тошкент шаҳрида эса 31482,8 млрд. сўмлик ялпи ҳудудий маҳсулотни яратишда 1169,7 минг киши иштирок этган. Бундан кузатиш мумкинки, Тошкент шаҳрида ЯХМни яратишда Фарғона вилоятига нисбатан 338,6 минг кишига кам бўлган банд аҳоли билан 17559,90 млрд. сўмга кўп товар ва хизматлар ишлаб чиқарилган.

Меҳнат унумдорлиги Тошкент шаҳрида Фарғона вилоятига нисбатан уч баробарга юқори бўлмоқда. Қаерда саноат маҳсулотларини ишлаб чиқариш ва хизмат кўрсатиш соҳалари ривожланган бўлса, ўша ерда ўртача меҳнат унумдорлиги ҳам юқори бўлади. Иккинчи томондан олганда, Тошкент шаҳрида қишлоқ хўжалиги маҳсулотлари ишлаб чиқарилмайди, шу боисдан бошқа вилоятларга нисбатан жон бошига тўғри келадиган ЯХМ, жон бошига тўғри келадиган ўртача даромад ҳамда асосий капиталга йўналтирилган инвестицияларнинг ҳажми ҳам юқори бўлган.

Диссертациянинг «**Мамлакат ҳудудларининг ижтимоий-иқтисодий, инновацион-инвестицион салоҳияти: илмий-услубий ёндашувлар таҳлили**» деб номланган иккинчи бобида мамлакат ҳудудларининг ижтимоий-иқтисодий салоҳияти ва ҳудудларнинг комплекс ривожланишини таъминлашда инновацион ва меҳнат салоҳиятларини ҳисобга олишнинг услубий жиҳатлари асослаб берилган, асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар кўламининг таҳлили амалга оширилган.

Диссертацияда ҳудудий инвестицион жозибадорлик (ИЖ) қийматини аниқлаш ва унга таъсир кўрсатувчи омилларни, мавжуд рискларни инобатга олган ҳолда ҳисоблаш услуби таклиф этилган. Ушбу услублар ва келтирилаётган формулалар аввал амалга оширилган тадқиқот ишлари ва турли даврларда хорижий ва маҳаллий олимлар томонидан олиб борилган изланишларни ўрганиш маҳсули бўлиб, маълум маънода улар томонидан қўлланилган ҳисоб-китобларнинг такомиллашган (модификацияланган) варианты ҳисобланади.

Қайд этилган услубларда олимлар ИЖни ҳудудий кесимда ёки тармоқ кесимида иккига бўлиб аниқлашни тавсия этган бўлсалар, биз эса, ягона формула орқали изоҳлаймиз.

$$ИЖ_{kj} = X * ИЖ_{xj} + Y * ИЖ_{Tj} \quad (1)$$

Бу ерда,  
 $ИЖ_{kj}$  – j мамлакатнинг комплекс ИЖ;  
 $ИЖ_{xj}$  – j мамлакатнинг маълум бир (таҳлил қилинаётган) ҳудудининг ИЖ;  
 $ИЖ_{Tj}$  – j мамлакатнинг маълум бир тармоғининг ИЖ;  
 $X, Y$  – ҳар бир инвестицион жозибadorлик кўрсаткичларининг солиштирма оғирлиги/вазни бўлиб,  $X+Y=1$  шартни қаноатлантиради.

Мамлакатнинг ҳудудий ва тармоқ бўйича ИЖ кўрсаткичларини баҳолаш учун қуйидагилар аниқланиши лозим: иқтисодий қайтим (инвестиция маблағлари йўналтирилган бизнесдан (объект) келадиган даромад (фоизда); инвестиция rischi (мамлакатнинг (ҳудуд ва тармоқ бўйича) турли хилдаги риск даражаси ҳисобланади).

$$ИЖ_{x(t)j} = ДД_{x(t)j} * (1 - РД_{x(t)j}) \quad (2)$$

Бу ерда,  
 $ИЖ_{x(t)j}$  – мамлакатнинг ҳудудий/тармоқ бўйича инвестицион жозибadorлиги;  
 $ДД_{x(t)j}$  – ҳудудий/тармоқ бўйича инвестиция маблағлари йўналтирилган бизнес (объект)нинг даромадлиги ёки иқтисодий қайтими;  
 $РД_{x(t)j}$  – ҳудуд/тармоққа йўналтирилган инвестициянинг riskлилик кўрсаткичи.  
 Иқтисодий қайтим, яъни йўналтирилган инвестиция маблағлари ҳисобига олинган даромад (фойда)ни қуйидагича аниқлаш таклиф этилади:

$$ДД_{x(t)j} = \frac{(ЯХМ (1 - БТ)(1 - С) - И)}{И} \quad (3)$$

Бу ерда,  
 $ЯХМ$  – ялпи ҳудудий маҳсулот;  
 $БТ$  – бюджет тақчиллиги  $ЯХМ$ га нисбатан фоиз ҳисобида;  
 $С$  – ўртача солиқ солиқ ставкаси;  
 $И$  – инвестициялар.

Бундан кўриш мумкинки, ҳудуд ёки тармоққа йўналтирилган инвестициядан келадиган даромад қайтими (фойда нормаси) ва риск натижасида йўқотиладиган зарар ўртасидаги фарқ орқали инвестицион жозибadorликка баҳо берилади. Ҳудуд ёки тармоққа ўтган йиллар кесимида асосий капиталга киритилган инвестициялар миқдори ҳамда таҳлил қилинаётган йилда олинган фойда ўртасидаги нисбий миқдор иқтисодий қайтим кўрсаткичини намоён этади.

Бир вақтнинг ўзида мамлакат ҳудудларининг бир қанча тармоқларига инвестициялар киритилганлиги ва улардан келадиган (ҳар бир объектдан келадиган) фойда нормаси турлича бўлганлиги боис, иқтисодий қайтим кўрсаткичи ўртача ҳудудий қиймат бўйича олинади:

$$ДД_{x(t)j} = \frac{МН}{И} \quad (4)$$

Бу ерда,  
 $ДД_{x(t)j}$  – иқтисодий қайтим (даромадлилик даражаси) кўрсаткичи;  
 $МН$  – фаолиятнинг молиявий натижаси сальдоси (фойда/зарар);

И – ўтган йилда асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар (минтақа кесимида).

Мамлакат ҳудудида бир қанча корхоналар фаолият юритади. Ушбу корхоналарга киритилган инвестициялар (асосий капиталга) маълум вақт ўтгач даромад келтира бошлайди, умуман, фойда ва зарар ўртасидаги сальдолар йиғиндиси ҳудуд бўйича иқтисодий қайтим кўрсаткичини ҳосил қилишни англаган ҳолда, биринчи формулани қуйидагича такомиллаштирамиз:

$$ИЖ_{kj} = ДД_{xj} * (X * (1 - РД_{xj}) + Y * (1 - РД_{Tj})) \quad (5)$$

Инвестиция рискининг мавжудлиги ва унинг натижасида даромад йўқотилишини эътиборга олиб, рисклилик даражасини, албатта, ҳисоблаш талаб этилади. Бунинг учун ўртача арифметик формула орқали таваккалчилик (рисклилик) кўрсаткичини келтириб чиқарамиз:

$$РД_j = \frac{\sum_{i=1}^n ХК_i * x_{oi}}{\sum_{i=1}^n x_{oi}} \quad (6)$$

Бу ерда,

РД<sub>j</sub> - j мамлакатнинг таваккалчилик даражаси; ХК<sub>i</sub> – инвестиция рискининг хусусий кўрсаткичи; x<sub>oi</sub> – эксперт усули орқали ҳисобланадиган хусусий кўрсаткичнинг вазни; n – хусусий кўрсаткичлар миқдори; i – хусусий кўрсаткичлар индекси.

**Диссертациянинг «Инвестицион муҳитнинг шаклланиши: ҳудудлар салоҳиятини баҳолашнинг илмий-услубий йўналишлари»** деб номланган учинчи бобида инвестицион муҳит жозибадорлигини аниқлашда ижтимоий-иқтисодий ва инновацион салоҳиятни баҳолашнинг иқтисодий-математик усуллари, инвестицион салоҳиятни баҳолашнинг услубий йўналишлари ҳамда инвестицион муҳит фаоллигини ошириш борасидаги илғор хорижий тажрибалар ва улардан Ўзбекистон шароитида фойдаланиш истиқболлари ўз аксини топган.

Қайд этиш жоизки, ҳудудларнинг маъмурий-иқтисодий бошқаруви сиёсатини юритишда иқтисодий салоҳият оқибат сифатида кўриб чиқилади ва ундан самарали фойдаланиш билан ҳудуднинг келажакдаги мавқеи аниқланади. Шунинг учун ҳам ҳудудларни бошқаришда, инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишда иқтисодий салоҳиятни тўғри баҳолаш ва ундан дастак сифатида иқтисодий сиёсатни тўғри олиб бориш муҳимдир. Фикримизча, айнан эндоген омиллар ҳудуднинг иқтисодий ривожланишини таъминлашда муҳим ҳисобланади. Аммо шу билан бирга, ҳудуднинг геоиқтисодий жойлашувини ҳам ёддан чиқармаслик ва уни инобатга олиш лозим.

Ҳудудлар инновацион ривожланишининг асосини мавжуд ресурслардан самарали фойдаланиш натижасида ижтимоий-иқтисодий кўрсаткичларнинг миқдорий ва сифат жиҳатидан ўзгариши (кўпайиши) ташкил этади. Натижавий кўрсаткичларнинг таъминланиши пассив (инновациянинг ривожланиши учун мавжуд шароит) ёки актив (янгиликларни яратиш учун мавжуд бўлган мотивация ва ташаббус) усулларда амалга ошириш мумкин.

Пассив усул давлат томонидан берилган имтиёزلардан фойдаланиш, давлат ва бизнес ўртасидаги ўзаро манфаатли ҳамкорлик, ҳуқуқий база, солиқ имтиёзлари ҳамда инфратузилма ривожлангани билан белгиланади.

Актив усулда эса натижавий (миқдорий ва сифат) кўрсаткичларни таъминлаш учун ҳудудда мавжуд рағбатлантирувчи функцияга асосий урғу берилади (2-расм).



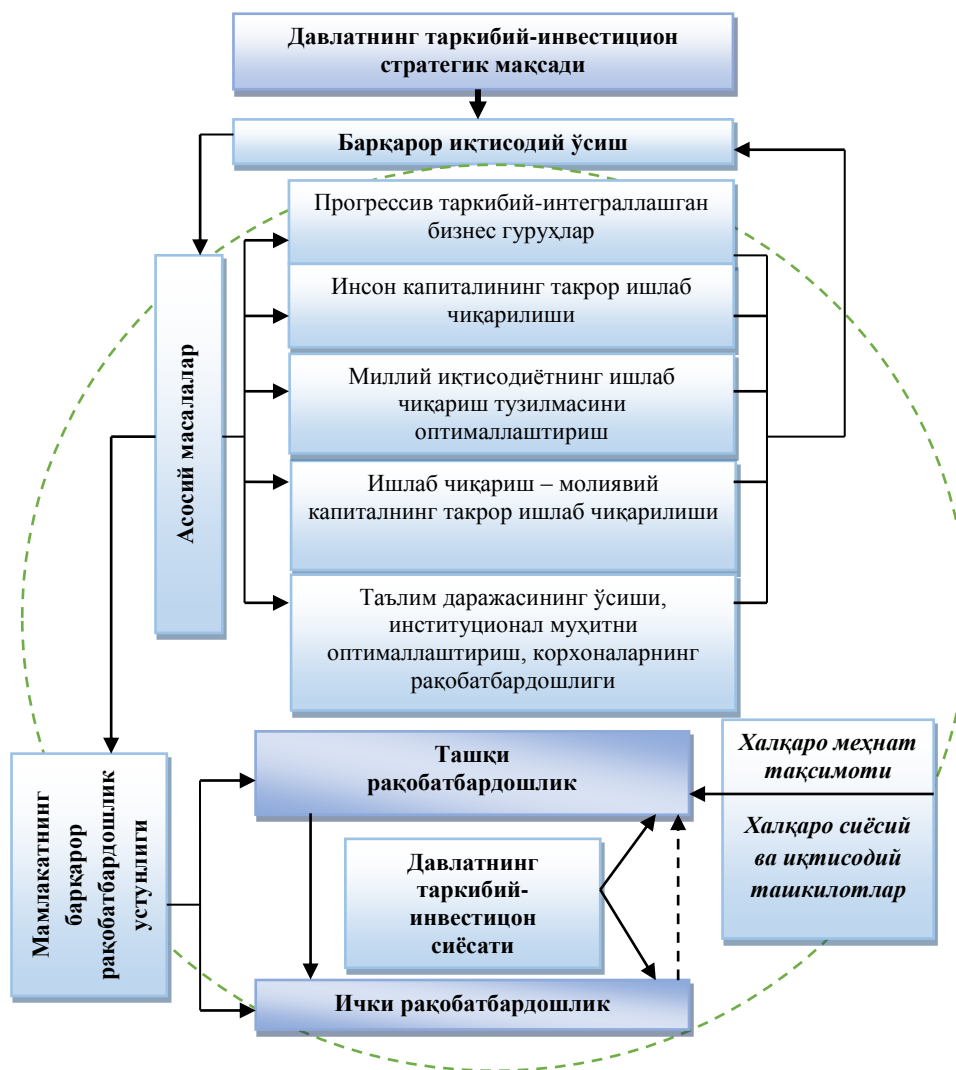
2-расм. Ҳудуднинг инновацион салоҳияти таркиби<sup>8</sup>

Ҳудуднинг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятига баҳо беришда ҳудудда мавжуд бўлган иқтисодий ресурслар, ҳудуднинг интеллектуал салоҳияти ва ушбу салоҳиятдан амалда нечоғлик даражада фойдаланилаётгани, ҳудуднинг ресурс салоҳиятидан техник ва технологик жиҳатдан фойдаланиш имкониятлари ва мавжуд ресурсларнинг кўлаmidан келиб чиқиб, турли хилдаги ҳудудий дастурларнинг ишлаб чиқилиши, давлатнинг таркибий-инвестицион стратегик мақсади ва бошқа бир қанча омилларнинг инобатга олиниши мақсадга мувофиқ ҳисобланади (3-расм).

Диссертацияда қайд этилганидек, миллий бойлик (МБ) бошқа макроиқтисодий кўрсаткичлардан фарқли ўлароқ, икки қисмдан иборат бўлади: табиат инъоми (инсон томонидан ишлаб чиқарилмаган активлар) ва инсон меҳнати орқали тўпланган активларга бўлинади. Унинг таркибига иқтисодий ҳудуд ва ундан ташқарида бўлган ҳамда жисмоний ва ҳуқуқий шахсларга тегишли бойликлар, давлат ва нодавлат мулклари киритилади.

Бошқача талқинда эса, барча иқтисодий активлар ёки хусусий капитални иккита йирик гуруҳга ажратиш мумкин: молиявий активлар, яъни

<sup>8</sup> Муаллиф томонидан тузилган.



3-расм. Давлатнинг таркибий-инвестицион стратегик мақсади ва рақобатбардошлик устунлиги<sup>9</sup>

етгита муҳим турларга бўлинган (пуллар ва депозитлар; акциядан ташқари барча қимматли қоғозлар; акциялар ва акционерлик капиталининг бошқа турлари; суғурта захиралари, дебитор ва кредиторларнинг бошқа ҳисоблари; олтин-валюта захиралари) ва номолиявий активлар: такрор ишлаб чиқариладиган ва такрор ишлаб чиқарилмайдиган активлар.

Диссертациянинг **“Ўзбекистон ҳудудларининг инвестицион жозибадорлигини оширишнинг асосий йўналишлари”** деб номланган тўртинчи бобда хорижий инвестицияларни жалб этиш тизимини такомиллаштиришнинг замонавий масалалари, Ўзбекистон Республикасида хорижий инвестициялар кўлами ва оқимини оширишнинг асосий жиҳатлари бўйича илмий-амалий қарашлар илгари сурилган.

Маълумки, қаерда ишлаб чиқариш кучлари кўпроқ жойлашган бўлса, ўша ҳудудда яратилган ЯХМ ҳажми ҳам юқори бўлади. Масалан, 2014, 2015 йилларда Тошкент шаҳрида мавжуд бўлган асосий фондларнинг жорий

<sup>9</sup> Муаллиф томонидан тузилган.

қиймати юқори бўлганлиги (44718,7 млрд. сўм, 14 та иқтисодий-маъмурий ҳудудлар бўйича 1-ўринни эгаллаган) муносабати билан яратилган ЯХМ ҳам бошқа ҳудудларга нисбатан энг юқори ўринни (26 648,7 млрд. сўм) намоён этган.

Тошкент вилоятида мавжуд ва яроқли бўлган асосий фондларнинг умумий қиймати Тошкент шаҳридан кейинги ўринни эгаллаган. Ушбу йилларда товар ва хизматларнинг умумий ҳажми, яъни ЯХМ – 16558,6 млрд. сўмни ташкил этиб, 14 та маъмурий ҳудудлар орасида иккинчи ўринни банд этган. Иккита омил ўртасида юқори иқтисодий боғлиқлик мавжудлигини назарда тутсак, асосий фондларнинг қийматига қараб ҳам республика вилоятларининг ЯХМларига баҳо бериш мумкин. 2016 йилда аҳоли сонининг мутлақ кўшимча ўсиши 4119,1 минг кишини ташкил этган.

Бу кўрсаткич орқали таққосланувчи давр даражаси таққосланадиган даврдан, яъни 2010 йилга нисбатан қанча бирликка катта эканини яққол кузатиб мумкин. Худди шу кўрсаткич ЯИМда – 136936,80 млрд. сўмни, асосий капиталга киритилган инвестицияларда – 136936,80 млрд. сўмни, жон бошига тўғри келадиган инвестицияларда 1010,10 минг сўмни ташкил этган (2-жадвал).

Аҳоли жон бошига хорижий инвестицияларни жалб этиш кўрсаткичи 2016 йилда 121,8 долларни, жумладан, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар бўйича 79,4 долларни ташкил этиб, бу кўрсаткичлар ривожланаётган мамлакатларда ўртача 129,0 долларни, ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида 160,0 долларни ташкил этмоқда.

Ҳудудлар кесимида асосий инвестициялар ҳажми (нефть-газ соҳасидаги лойиҳалар ва йирик инвестиция лойиҳаларини ҳисобга олмаган ҳолда) Тошкент шаҳри, Тошкент ва Андижон вилоятларига (61%дан зиёд) тўғри келмоқда. Энг кичик кўрсаткичлар эса Бухоро (1,4%), Жиззах (1,7%) ва Навоий (1,9%) вилоятларида кузатилмоқда. Сўнгги икки ҳудудда эркин иқтисодий зоналар ташкил этилганига қарай, уларга киритилган инвестициялар пастлигича қолмоқда.

Шу билан бирга, республиканинг 10 та, хусусан, Қоровулбозор, Гиждувон, Шофиркон, Бойсун, Қизирик, Бахмал, Зафаробод, Миришкор, Сардоба ва Хозарасп туманларида хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар мавжуд эмас.

Шунингдек, 2017 йил бошига хорижий инвестициялар иштирокидаги 185 та корхона фаолият юритмаётган бўлиб, шундан 183 таси ҳудудлар бўйсинувидаги, жумладан, Тошкент шаҳри (61), Тошкент (59), Самарқанд (17), Наманган (11), Бухоро (5) ва Жиззах (5) вилоятларига тегишли корхоналардир<sup>10</sup>.

Диссертациянинг ушбу бобида инвестицияларга таъсир кўрсатувчи омиллар ва уларнинг корреляцион боғлиқлиги бўйича таҳлиллар амалга оширилган.

---

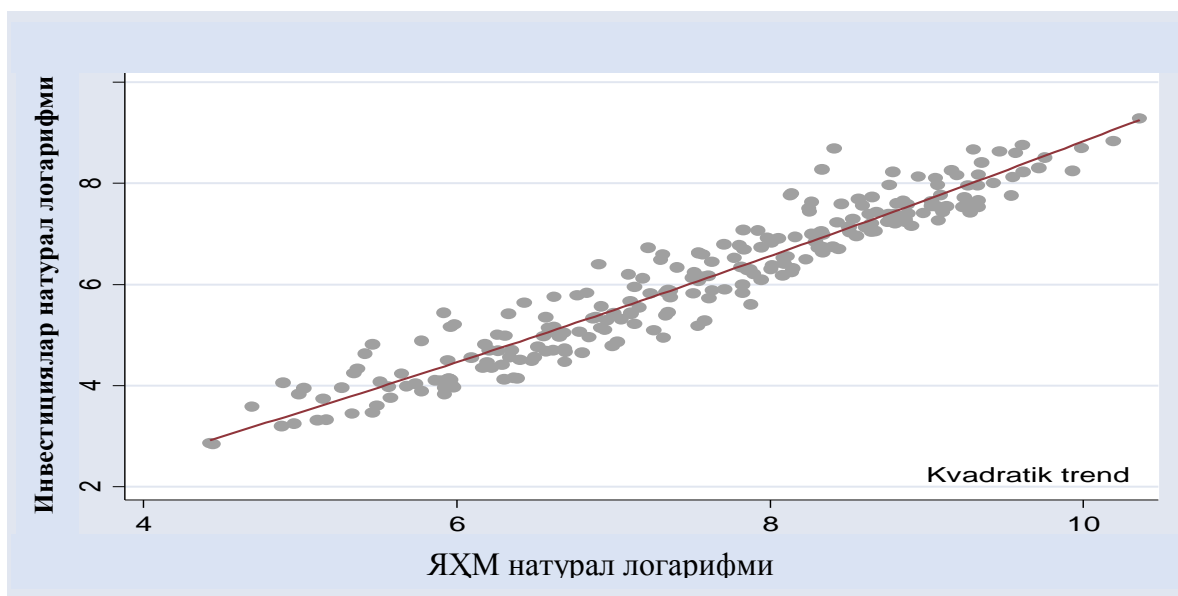
<sup>10</sup> Ўзбекистон иқтисодиёти. Ахборот-таҳлилий бюллетень. 2016 йил январь-декабрь. Иқтисодий тадқиқотлар маркази. – Т., 2017. – 15-б.

**Ўзбекистон Республикаси ижтимоий-иқтисодий кўрсаткичларининг  
йиллар бўйича динамикаси**

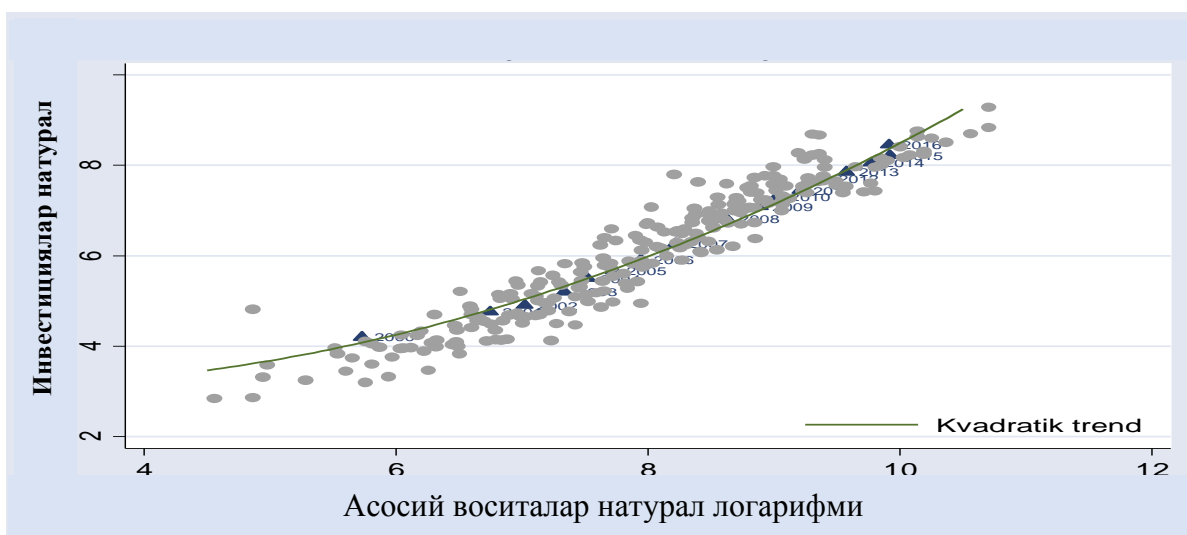
Кўрсаткичлар	2010 й	2011 й	2012 й	2013 й	2014 й	2015 й	2016 й	$\bar{y}$	Абсолют ўзгариш $\Delta_{\text{базис}} = y_i - y_0$	Ўсиш суръати $\dot{Y}_{\text{базисли}} = \frac{y_i}{y_0}$	Ўсиш суръатининг ўзгариши, фоизда $\Delta \dot{Y}_{\text{базис}} = \frac{\Delta_{\text{базис}}}{y_0} * 100$
Аҳоли сони, минг киши	28 001,4	29 123,4	29 555,4	29 993,5	30 492,8	31 022,5	32120,5	<b>30044,2</b>	<b>4 119,10</b>	<b>1,147</b>	<b>14,71</b>
Ялпи ички маҳсулот, млрд. сўм	62 388,3	78 764,2	97 929,3	120 861,5	145 846,4	171 369,0	199325,1	<b>125211,97</b>	<b>136 936,80</b>	<b>3,195</b>	<b>219,49</b>
Аҳоли жон бошига тўғри келадиган ЯИМ, минг сўм	2 184,3	2 684,6	3 289	3 996,3	4 741,8	5 475,1	6258,6	<b>4089,96</b>	<b>4 074,30</b>	<b>2,865</b>	<b>186,53</b>
Аҳоли жон бошига тўғри келадиган ўртача даромад, минг сўм	1 668,1	2 133,3	2 601,9	3 163,6	3 583,3	3 928,8	4526,5	<b>3086,5</b>	<b>2 858,40</b>	<b>2,714</b>	<b>171,36</b>
Асосий капиталга киритилган инвестициялар, млрд.сўм	15 338,7	17 953,4	22 797,3	28 694,6	35 233,3	41 670,5	49476,8	<b>30166,37</b>	<b>34 138,10</b>	<b>3,226</b>	<b>222,56</b>
Жон бошига тўғри келадиган инвестициялар, минг сўм	543,4	611,9	405,1	948,8	1 145,5	1 331,4	1553,5	<b>934,23</b>	<b>1 010,10</b>	<b>2,859</b>	<b>185,89</b>
Хорижий инвестиция ва кредитлар миқдори	4340,8	3853,8	4653,3	5532,7	6980,1	8309,5	10829,2	<b>6357,06</b>	<b>6 488,40</b>	<b>2,495</b>	<b>149,47</b>
Хорижий инвестиция ва кредитларнинг асосий капиталга киритилган жами инвестициялардаги улуши, фоизда	28,3	21,5	20,4	19,3	19,8	19,9	21,8	<b>21,57</b>	<b>- 6,50 пунктга</b>	<b>0,770</b>	<b>- 22,97</b>
Саноат маҳсулотларини ишлаб чиқариш ҳажми, млрд. сўм	34 499,1	42 158,8	51 059,3	64 354,7	75 194,2	97 598,2	111267,2	<b>68018,78</b>	<b>76 768,10</b>	<b>3,225</b>	<b>222,52</b>
Аҳоли жон бошига саноат маҳсулотлари ишлаб чиқариш ҳажми, минг сўм	1 207,8	1 436,9	1 714,9	2 127,9	2 444,7	3 118,3	3493,7	<b>2220,6</b>	<b>2 285,90</b>	<b>2,893</b>	<b>189,26</b>
Иқтисодий фаол аҳоли сони, минг киши	12 286,6	12 541,5	12 850,1	13 163,0	13 505,4	13 767,7	14022,4	<b>13162,4</b>	<b>1 735,80</b>	<b>1,141</b>	<b>14,13</b>
Банд аҳоли сони, минг киши	11 628,4	11 919,1	12 223,8	12 523,3	12 818,4	13 058,3	13298,4		<b>1 670,00</b>	<b>1,144</b>	<b>14,36</b>
Ишсизлар сони, минг киши	658,2	622,4	626,3	639,7	687,0	709,4	724	<b>12495,67</b>	<b>65,80</b>	<b>1,100</b>	<b>10,00</b>
Ўртача йиллик номинал ҳисобланган иш ҳақи, минг сўмда	504,8	628,0	739,7	866,0	1 007,9	1 171,7	1293,7	<b>666,71</b>	<b>788,90</b>	<b>2,563</b>	<b>156,28</b>

Манба: Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси ва Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлиги маълумотлари асосида тузилган.





**4-расм. Инвестициялар ва ялпи ҳудудий маҳсулот ўртасидаги боғлиқлик.**



**5-расм. Инвестициялар ва асосий воситалар ўртасидаги боғлиқлик.**

Тўпланган маълумот тури панель маълумотига тегишли бўлиб, панель бирликлари сифатида Ўзбекистон Республикасининг ҳудудлари (14 та маъмурий ҳудуд) олинган. Ҳар бир ҳудуд кесимида маълумотлар 2000-2016 йиллар бўйича акс эттирилди.

Эркисиз ўзгарувчи сифатида бир катор ўзгарувчилар, жумладан, асосий капиталга киритилган инвестициялар (кейинги ўринларда “инвестициялар”), инвестицияларнинг ўсиш суръатлари, хорижий инвестиция ва кредитлар ҳажми, уларнинг инвестициялардаги улуши каби ўзгарувчилар бўйича эконометрик таҳлиллар амалга оширилгани ҳолда, уларнинг орасидан тадқиқот мақсадлари учун асосий капиталга киритилган инвестициялар эркисиз ўзгарувчи этиб танланди. Буни интуитив изоҳласак, муайян ҳудуднинг инвестицион муҳити қанча жозибадор бўлса, ушбу ҳудудга инвесторларнинг қизиқиши шунча ортиб боради.

Албатта, инвестициялар ҳажми нафақат индивидуал инвесторларнинг қизиқиши билан, балки ҳукумат қарорларига ҳам боғлиқ. Ҳукумат қарорига

боғлиқ инвестицияларнинг ҳажми умумий инвестициялардаги улуши<sup>11</sup> ҳамда таъсири унчалик ҳам катта бўлмаганлиги сабабли тадқиқотда инобатга олинмади.

Омиллар ўртасидаги боғлиқлик Ўзбекистон ҳудудлари бўйича 2000 – 2016 йиллар оралиғида амалга оширилди (4-, 5-расмлар).

Юқорида тасвирланган панель моделларини ҳисоблаш учун диссертацияда қуйидаги амаллар бажарилди.

Биринчидан, эркин ўзгарувчини танлаш. Регрессия моделида эркин ўзгарувчилар назариядан келиб чиққан ҳолда танланди. Шу билан бирга, айрим ўзгарувчиларнинг ўзаро корреляцияси боғланганлигини ҳам ҳисобга олиш керак. Икки регрессор ўртасида корреляция коэффициент юқори бўлган ҳолларда (мультиколлинарлик муаммоси юзага келмаган бўлса-да) юқори корреляция коэффициенти эконометрик моделни ҳисоблашда стандарт хатоларни ошириб юборади. Модел учун ўзгарувчиларни танлашда ўзаро корреляцияси юқори бўлганлар орасидан биттаси танланди. Оддий корреляция коэффициенти вақтлараро ёки панель бирликлари орасидаги корреляцияларни алоҳида инобатга олмасан-да, у қўрилатган икки ўзгарувчи ўртасидаги боғланишни ифода қилади.

Иккинчидан, эркин ва эркин ўзгарувчилар панель бирликлари ва вақтлараро ўзгаради. Ўзгарувчиларнинг вақтлараро ўзгариши вақтлараро вариация (within variation), ҳудудлар орасидаги дисперсияси эса, панель бирликлар орасидаги вариация (between variation) деб юритилади ва улар қуйидагича ҳисобланади:

Вақтлараро дисперсия:

$$s_{within}^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x}_i)^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x}_i + \bar{x})^2 \quad (7)$$

Панель бирликлари орасидаги дисперсия:

$$s_{between}^2 = \frac{1}{N-1} \sum_i (\bar{x}_i - \bar{x})^2 \quad (8)$$

Умумий дисперсия:

$$s_{overall}^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x})^2 \quad (9)$$

Панель моделлари ёрдамида ҳисоблаш учун вақтлараро ва панель бирликлари орасидаги вариацияни ажратиб олиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Хусусан, ўзгармас эффектлар моделини ҳисоблашда агар вақтлараро вариация панель бирликлари орасидаги вариациядан кичик бўлса самарасиз баҳолашни юзага келтиради.

Учинчидан, базавий модел сифатида йиғма модел ЭКК усули ёрдамида баҳоланади. Панель танланмасини ЭКК усули ёрдамида ҳисоблаш мақбул бўлмасан-да, панель моделларини ҳисоблашни ЭКК усулидан бошлаш ўринли ҳисобланади.

Бундан ташқари,  $y_{it} = x'_{it}\beta + \alpha + \varepsilon_{it}$  моделини ЭКК усули ёрдамида ҳисоблашда мураккаб хатолик  $\varepsilon_{it} \sim (0, \sigma_\varepsilon^2)$  қонуниятига бўй сунуши

<sup>11</sup> Изоҳ: 2016 йил маълумотларига кўра давлат бюджети маблағлари ҳисобига ажратилган инвестициялар умумий инвестициялар ҳажмининг 4,5% ташкил этган. Банк ахборотномаси. 2017 йил, 2 март, 9-сон.

гипотезаларни текширишда зарур шарт сифатида кўрилади. Ушбу фарз панель маълумотларида қониқтирилмайди ва шунинг учун ҳисобланган параметрлар асосли бўлса-да, самрали бўлмайди.

### 3-жадвал

$y_{it} = x'_{it}\beta + z'_i\alpha + \varepsilon_{it}$  панель модели параметрларини ҳисоблаш  
натижалари

	(1)	(2)	(3)	(4)
Эркин ўзгарувчи: $l_{inv}$	Йиғма модел	Кластерланишга бардош йиғма модел	Ўзгармас эффектлар	Тасодифий эффектлар
$l_{inc\_pc}$	0.395*** (0.0731)	0.395 (0.244)	0.623*** (0.107)	0.650*** (0.0918)
$l_{higher}$	0.425*** (0.141)	0.425 (0.246)	0.0238 (0.187)	0.181 (0.148)
$l_{roads}$	0.358*** (0.119)	0.358 (0.352)	0.686 (0.991)	0.625* (0.350)
$l_{assets}$	0.829*** (0.118)	0.829** (0.298)	0.232* (0.139)	0.299** (0.133)
$l_{grpg}$	0.00633* (0.00380)	0.00633 (0.00516)	0.00614** (0.00298)	0.00584** (0.00291)
$l_{ind}$	-0.128** (0.0627)	-0.128 (0.0791)	0.178* (0.102)	0.118 (0.0874)
$l_{eco\_active}$	0.190** (0.0759)	0.190 (0.223)	0.734 (0.754)	0.225 (0.252)
Constant	-7.974*** (0.921)	-7.974*** (2.223)	-11.75 (7.537)	-8.713*** (2.544)
<i>Кузатишлар сони</i>	195	195	195	195
<i>R-квадрат</i>	0.928	0.928	0.958	
<i>Ҳудудлар сони</i>			13	13

Standard errors in parentheses

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

Тўртинчидан, панель маълумотлари асосида ҳисобланадиган бир қанча эмпирик ҳисоблаш усуллари бўлса-да, энг кўп тарқалгани ўзгармас эффектлар (OLS) ва тасодифий эффектлар (GLS – Generalized least squares, MLE – Maximum likelihood estimation) дир. Бунда, агар инвестиция ҳажмига таъсир этувчи кузатилмайдиган вақтлараро ўзгармас (инвестор маданияти ва урф-одатлари) ва панель бирликлари орасида ўзгарувчан эффектлар кучли бўлса, ўзгармас эффектлар моделини қўллаш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Бешинчидан, ўзгармас ва тасодифий эффектлар моделларидан бирини танлашда Хаусман тести<sup>12</sup>дан фойдаланилади. Ушбу тестга мувофиқ,  $\hat{\theta}_1$  баҳо  $\hat{\theta}_2$  баҳога мос эканлиги маълум бўлиб,  $\hat{\theta}_2$  баҳо самарали эканлиги фарз қилинади.

$H_0: \hat{\theta}_2$  баҳо  $\theta_2$  ҳақиқий параметрнинг самрали баҳоси. Агар нолинчи гипотеза рост бўлса, бу икки баҳо ўртасида тизимий фарқ бўлмайди ва тасодифий эффектлар модели регрессия параметрларини ҳисоблаш учун ишлатилади. Агар нолинчи гипотеза рост бўлмаса, ушбу икки баҳо ўртасида

<sup>12</sup> Hausman, J. A. 1978. Specification tests in econometrics. *Econometrica* 46: 1251–1271.

тизимий фарқ юзага келади ва кўйилган фараз, яъни тасодифий эффектлар ёрдамида ҳисобланган параметрлар самарали эканлиги рад этилиб, ўзгармас эффектлар модели ёрдамида ҳисобланган параметрлар асосли (эффектив) ҳисобланади ва шу моделдан фойдаланилади (3-жадвал).

Йиғма моделлар (1-,2-моделлар) ЭКК усули ёрдамида Stata дастурида ҳисобланган биринчи йиғма моделда аҳоли жон бошига даромадлар, олий маълумотлилар улуши, инфратузилма, мамлакатимизда мавжуд асосий фондлар қиймати ва иқтисодий фаол аҳоли сони инвестициялар ҳажмига 1% (иқтисодий фаол аҳоли сони учун 5%) статистик муҳимлик даражасида таъсир этмоқда. Уларнинг миқдорий жиҳатдан ўсиши ва бошқа омиллар ўзгармаган шароитда Ўзбекистон ҳудудларига қилинадиган инвестиция ҳажми ошишига олиб келмоқда.

### 1. Йиғма модель ва кластерланишга бардошли йиғма моделлар

$$\widehat{lnv}_{it} = -7.974 + 0.395 \cdot linc\_pc + 0.425 \cdot lhigher + 0.358 \cdot lroads + 0.829 \cdot lassets + 0.00633 \cdot grpg - 0.128 \cdot lind + 0.190 \cdot leco\_active$$

### 2. Ўзгармас эффектлар модели

$$\widehat{lnv}_{it} = -11.75 + 0.623 \cdot linc\_pc + 0.0238 \cdot lhigher + 0.686 \cdot lroads + 0.232 \cdot lassets + 0.00614 \cdot grpg + 0.178 \cdot lind + 0.734 \cdot leco\_active$$

### 3. Тасодифий эффектлар модели

$$\widehat{lnv}_{it} = -8.713 + 0.650 \cdot linc\_pc + 0.181 \cdot lhigher + 0.625 \cdot lroads + 0.299 \cdot lassets + 0.00584 \cdot grpg + 0.118 \cdot lind + 0.225 \cdot leco\_active$$

Ҳисобланган ўзгармас ва тасодифий эффектлар моделлари ёрдамида ҳисобланган параметрлар ЭКК усули ёрдамида ҳисобланган параметрлардан бироз фарқ қилиши кўриниб турибди. Биринчидан, аксарият эркили ўзгарувчиларнинг ишоралари деярли бир хил.

## 4-жадвал

### Хаусман тести натижалари

	----	Coefficients		----
	(b)	(B)	(b-B)	sqrt(diag(V_b-V_B))
	fixed	random	Difference	S.E.
<b>linc_pc</b>	0.6228293	0.6501478	-0.0273185	0.055422
<b>lhigher</b>	0.0237553	0.1811028	-0.1573475	0.1148152
<b>lroads</b>	0.6863717	0.6251157	0.061256	0.9270906
<b>lassets</b>	0.2324024	0.2987003	-0.0662978	0.0419287
<b>grpg</b>	0.0061386	0.0058405	0.0002981	0.0006631
<b>lind</b>	0.1776677	0.1184616	0.0592062	0.0526569
<b>leco_active</b>	0.7343876	0.225257	0.5091307	0.710903
	b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg			
B =	inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg			
Test: Ho:	difference in coefficients not systematic			
	chi2(7) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)			
	4.65			
	Prob>chi2 = 0.7028			

Бундан ташқари, ЭКК усули ёрдамида ҳисобланган инвестициялар назариясига мувофиқ қутилмаган ишорага эга параметрлар панель

моделларида кутилган параметрга эга. Яъни ҳудудлар хетерогенлиги инобатга олиниши натижасида ҳисобланган параметрлар асослилигича турибди. Иккинчидан, ўзгармас ҳамда тасодифий эффектлар моделларидаги ҳисобланган параметрлар бир-бирига яқин эластикликларни кўрсатмоқда. Яъни ЭКК усули ёрдамида ҳисобланган параметрлардан деярли миқдор нуқтаи назаридан бир хил узоқликда ҳисоблангани кўриниб турибди. Аҳоли жон бошига даромадлари 1% ошганда, бошқа омиллар ўзгармаган шароитда бу ҳудудларга қилинадиган инвестициялар ҳажмининг 0.623% (ўзгармас эффектлар) ва 0.650% (тасодифий эффектлар) ошишига олиб келмоқда (4-жадвал).

Ушбу икки панель моделидан қайси бири ҳудудларга қилинадиган инвестициялар ҳажмини яхшироқ тушунтириши бир нечта мезон ( $cov(\varepsilon_{it}, x_{jit}) = 0$ , орқали изоҳланади. Буларга ҳисобланган параметрларнинг индивидуал статистик муҳимлиги, умумий муҳимлик тести (Ф тест,  $\chi^2$  тест) ва ҳоказо) га боғлиқ бўлса-да, расмий Хаусман тестидан фойдаланилди.

## ХУЛОСАЛАР

Мазкур тадқиқот иши доирасида қуйидаги хулосаларни шакллантиришга муваффақ бўлинди:

1. Ҳудудларнинг табиий-географик жойлашуви, тармоқлар кесимида эндоген омилларни ҳисобга олиш, инвестицион жозибадорликни акс этувчи кўрсаткичларни баҳолаш инвестиция маблағлари йўналтирилган объектдан келадиган даромад (иктисодий қайтим) ҳамда инвестиция рискинни аниқлаш орқали амалга оширилади.

2. Мамлакатнинг сиёсий ҳолати, мавжуд бўлган табиий ресурслар захираси, инвесторлар учун яратилган имтиёзлар, инфратузилма ҳолати, ҳудудларнинг инвестицион рейтинги хорижий инвестициялар оқими ҳамда ички инвестицияларнинг фаоллашувига таъсир кўрсатади. Бунда асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар ҳажми инвестицион салоҳият ва иқтисодий салоҳият кўламининг юзага келишини таъминлаш учун хизмат қилади.

3. Жаҳон амалиётида кенг тарқалган мамлакат ҳудудларининг инвестицион муҳит жозибадорлигини аниқлашнинг Genuine saving (GS), The Global Competitiveness Index (GCI) каби асосий индексларида Ўзбекистоннинг иштирокини таъминлаш бўйича ҳозирда услубий асослар ишлаб чиқилмаган. Ушбу индексларда Ўзбекистоннинг иштироки инвесторлар учун мамлакатнинг барқарор иқтисодий ўсишга эришиш қобилиятини аниқлаш, технологиялар, давлат институтлари ва макроиктисодий ҳолатини баҳолашни таъминлайди.

4. Халқаро амалиётда ҳудудлар салоҳиятини баҳолаш интеграл кўрсаткичлар – ўртача арифметик ва ҳосилавий миқдорлар орқали аниқланади. Ўзбекистонда ҳудудлар салоҳиятини мазкур усуллар орқали баҳолашда қуйидаги босқичларни ўз ичига олувчи интеграл кўрсаткичлардан фойдаланиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади: 1) танланган кўрсаткичларни

асослаш; 2) ҳар бир кўрсаткич бўйича ҳудуднинг барқарорлигига баҳо бериш; 3) кўп қиррали таққослама таҳлил орқали иқтисодий, ижтимоий ва экологик барқарорликни ҳисоблаш; 4) интеграл кўрсаткични шакллантириш; 5) энг юқори (молиявий ва интеллектуал ресурслар билан таъминланган ҳудудлар: ривожланиш салоҳиятига, диверсификация қилинган ва мақбул экологик муҳитга эга бўлган) ва энг қуйи барқарорликка эга бўлган натижаларни аниқлаш.

5. Капитал захирасининг ҳаддан ташқари кўплиги капитал омилининг унумдорлигини пасайтириб, пировард маҳсулот ишлаб чиқариш ҳажмига салбий таъсир кўрсатади. Капитал захирасининг кўпайиши билан меҳнат ресурслари сифат кўрсаткичининг ҳам параллел равишда юқори бўлиб бориши зарурий шартлардан ҳисобланади. Шу боис, ҳудудларни комплекс ривожлантириш чора-тадбирлари ишлаб чиқиладиганда барча омиллар ҳисобга олиниши ва аниқ регрессион моделлар асосида оқилона иқтисодий қарорларни қабул қилиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

6. Ўзбекистонда Давлат статистика қўмитаси томонидан ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятини акс эттирувчи «Йиллик статистик харита»нинг ишлаб чиқилиши ҳудудлар кесимида инвестиция дастурларини шакллантиришда, ишлаб чиқариш кучларини оқилона жойлаштиришда, зонал сиёсат юритишда муҳим аҳамият касб этади. Мазкур харитада инвестицияларнинг иқтисодий самарадорлиги, ҳудуднинг ривожланиш салоҳияти, солиқ сиёсатининг асосий таркибий қисмлари, ҳудуднинг табиий-географик ва инфратузилма салоҳияти, фуқаролик индекси – аҳолининг ижтимоий фаоллиги, бошқарув самарадорлиги, таълим олиш ва соғлиқни сақлаш хизматларидан фойдаланиш имконияти, турли хилдаги ижтимоий-иқтисодий маълумотларга эга бўлиши, уларнинг очиқлиги, маҳаллий ҳокимиятнинг аҳоли билан яқинлиги каби кўрсаткичларнинг келтирилиши муҳим ҳисобланади.

7. Ўзбекистон ҳудудлари кесимида 2000-2016 йиллар бўйича панел маълумотлар асосида корреляцион ва регрессион таҳлилларга кўра эркин омиллар (инвестициялар ва кредитлар ҳажми, ялпи ҳудудий маҳсулот ҳажми, жон бошига тўғри келадиган инвестициялар ҳажми, қишлоқ хўжалиги, саноат ва хизмат кўрсатиш ҳажми) ва эркин омил (асосий капиталга киритилган инвестициялар ҳажми) ўртасида тўғридан-тўғри боғлиқлик мавжуд эканлиги кузатилди. Тасодифий эффектлар моделига кўра, аҳоли жон бошига тўғри келадиган даромадлар 1 фоизга ошганда, бошқа омиллар ўзгармаган шароитда ҳудудларга қилинадиган инвестициялар ҳажмининг 0,650 фоизга, йўл қурилишининг (инфраструктура) бир фоизга кўпайиши эса, инвестициялар ҳажмининг 0,625 фоизга ошишига олиб келмоқда. Хаусман тести натижаси шуни кўрсатмоқдаки,  $P(\chi^2 - stat > \chi_c^2) = 0,703$  бўлгани туфайли тасодифий эффектлар модели параметрлари бўйича фараз қилинган самарадорлик ҳеч қандай стандарт статистик муҳимлик даражасида рад этилмади ва шу боис ҳудудларга қилинадиган инвестициялар ҳажми тасодифий эффектлар модели ёрдамида талқин этилиши мақсадга мувофиқ эканлиги бўйича қарор қабул қилишга асос бўлди.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.27.06.2017.I.15.01  
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ПРИ  
БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ  
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН**

**МУСТАФАКУЛОВ ШЕРЗОД ИГАМБЕРДИЕВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НАУЧНО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ОСНОВ  
ПОВЫШЕНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
КЛИМАТА В УЗБЕКИСТАНЕ**

**08.00.02 – Макроэкономика  
08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ ДОКТОРСКОЙ (DSc) ДИССЕРТАЦИИ  
ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ НАУКАМ**

**Ташкент–2017**

**Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № B2017.1.DSc/Iqt10**

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации размещён на трёх языках (узбекский, русский, английский) на веб-сайте Научного совета ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) и на Информационно-научном портале «ZiyoNet» ([www.ziyo.net](http://www.ziyo.net)).

**Научный консультант:** **Бекмуродов Адхам Шарипович**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Гулямов Саидахор Саидахмедович**  
доктор экономических наук, академик

**Сирожиддинов Нишонбай**  
доктор экономических наук, профессор

**Юлдашев Ровшан Закирович**  
доктор экономических наук

**Ведущая организация:** Ташкентский финансовый институт

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г. в \_\_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 по присуждению ученой степени при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан. Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Моваруонахр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz)

С диссертацией доктора наук (DSc) можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрирован за № \_\_\_\_). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Моваруонахр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz)

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 года.  
(реестр протокола рассылки №\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 года.)

**О.К. Иминов**

Заместитель Председателя научного совета  
по присуждению ученых степеней,  
доктор экономических наук, профессор

**У.В.Гафуров**

Секретарь научного совета по присуждению  
ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

**У.В.Гафуров**

Председатель научного семинара при научном  
совете по присуждению ученых степеней,  
доктор экономических наук, доцент



## ВВЕДЕНИЕ (аннотация докторской диссертации)

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** Инвестиционная привлекательность стран в мировой практике определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском, который характеризуется сочетанием ряда важных факторов. Иностранные инвесторы принимают решение об экспортировании прямых инвестиций в экономику страны с учетом показателей индексов инвестиционной привлекательности<sup>13</sup>, таких как Doing Business(Всемирный банк), Global Competitiveness Index (Всемирный экономический форум), Fragile States Index(Фонд за мир), Economic Freedom Index (Хайратежский фонд, Фразерский институт), которые характеризуют привлекательность инвестиционного климата в стране.

Сегодня в условиях ускоренных процессов глобализации в целях повышения активности инвестиций в практику поэтапно внедряются меры, связанные с обеспечением участия Узбекистана в индексах, объявленных международными рейтинговыми агентствами. Правительство в целях повышения привлекательности инвестиционного климата путем «совершенствования инвестиционного климата, активного внедрения иностранных, в первую очередь, прямых иностранных инвестиций в отрасли экономики и регионы стран»<sup>14</sup> внедряет инновационные методы создания свободных экономических зон, малых промышленных зон и технопарков. Вместе с тем, на сегодняшний день усиливается необходимость повышения привлекательности инвестиционного климата, а также места в международных рейтинговых показателях и индексах, оказывающих непосредственное влияние на стабильное социально-экономическое развитие Узбекистана.

Оценка привлекательности инвестиционного климата и инвестиционного потенциала согласно инвестиционным процессам, которые сегодня стремительно расширяются во всем мире, влияние эффективного размещения производительных сил, выявление факторов, приводящих к возникновению природно-демографических, административно-экономических, социально-политических различий между регионами, формирование сбалансированной региональной инвестиционной политики, совершенствование научно-методологических основ повышения конкурентоспособности национальной экономики за счет обеспечения инвестиционной активности имеет важное значение. «Действующие механизмы формирования и распределения средств Республиканского и местных бюджетов, разработки и реализации инвестиционных программ не обеспечивают адресное, своевременное и сбалансированное финансирование,

---

<sup>13</sup> <http://www.doingbusiness.org>; <http://weforum.org>; <http://ffp.statesindex.org>; <http://www.heritage.org>; [www.fraserinstitute.org](http://www.fraserinstitute.org).

<sup>14</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», Сборник законодательных актов Республики Узбекистан. 2017 г., № 6 (766), ст.70.

прежде всего, наиболее приоритетных проектов»<sup>15</sup>. Важность и актуальность данного вопроса требует проведения в этой сфере научно-методологических и практических исследований.

Исследования данной диссертации в определенной степени служат реализации задач, отмеченных в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-4947 «О стратегии действий до дальнейшего развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года, № УП-4707 «О программе мер по структурным преобразованиям, модернизации и диверсификации производства на 2015-2019 годы» от 4 марта 2015 года, № УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политике» от 2 сентября 2017 года, постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 196 «О мерах по организации деятельности свободных экономических зон» от 10 апреля 2017 года, а также других нормативно-правовых документах, направленных на широкое привлечение инвестиций, в частности прямых иностранных инвестиций, повышение их эффективности

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное диссертационное исследование выполнено в рамках проекта ППИ-2 «Разработка научных основ дальнейшего углубления демократических реформ, формирования гражданского общества, модернизации и либерализации национальной экономики» в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики «I. Духовно-нравственное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

#### **Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации<sup>16</sup>.**

Теоретическо-методологические исследования по обеспечению имеющихся условий для свободного притока иностранных инвестиций, разработке комплекса показателей оценки эффективности инвестиций, повышению инвестиционной привлекательности регионов страны проводятся в ведущих научных центрах, крупных рейтинговых агентствах и высших учебных заведениях мира, в частности, в Peterson Institute for International Economics, The University of Chicago, Regional Economic Development Institute (REDI), Bank of America World Information Services, Business Environment Risk Intelligence (BERI), Moody's Investor Service, Standard & Poor's Ratings Group (S&P), The United Nations Commission on Sustainable Development (UN CSD), ATKearney (США), World Economic Forum, Harvard University, Euromoney Institutional Investor (PLC),

<sup>15</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан от 8 августа 2017 года № ПП-3182 «О первоочередных мерах по обеспечению ускоренного социально-экономического развития регионов» -<http://www.norma.uz>

<sup>16</sup> Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации подготовлен на основе следующих источников –[www.sardc.net/en/regional-economic-development-institute-redi](http://www.sardc.net/en/regional-economic-development-institute-redi); <https://www.weforum.org>; [www.harvard.edu](http://www.harvard.edu); <https://www.piie.com>; <https://www.uchicago.edu>; <http://unctad.org>; <https://www.bankofamerica.com>; <http://www.weforum.org>; <http://www.beri.com/Publications/BRS.aspx>; <https://www.controlrisks.com/en/services>; <http://www.eiu.com>; <https://www.euromoney.com>; <http://www.institutionalinvestor.com/> <https://www.montpellier-bs.com>; <https://www.prsgroup.com>; <https://www.moodys.com>; <https://www.standardandpoors.com>; <https://sustainabledevelopment.un.org>; <https://www.atkearney.com>; [www.ox.ac.uk](http://www.ox.ac.uk); <https://raexpert.ru>; <https://www.tdiu.uz>; <https://www.ifmr.uz>; <https://www.bfa.uz>; <https://www.tfi.uz> др.

The University of Oxford, Economist Intelligence Unit (EIU) (Буюк Британия), United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) (Швейцария), Control Risks Group (CRG) (Сингапур), Institutional Investor (II) (Гонг Конг), Montpellier Business School (Франция), International Country Risk Guide (ICRG) (Австралия), The Fraser Institute (Канада), Эксперт РА (РАЕХ) (Россия), Ташкентском государственном экономическом университете, Институте прогнозирования и макроэкономических исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан, Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентском финансовом институте (Узбекистан).

Широко проводятся исследования по научно-методологическим, организационно-экономическим, социально-политическим, природно-хозяйственным основам повышения привлекательности инвестиционного климата, в частности, по определению инвестиционной привлекательности в таких аспектах, как: экономическая эффективность, политический риск, задолженность, погашение долгов (невыполнение обязанностей по платежам или продление сроков), платежеспособность, возможность получения банковских кредитов, ссудного капитала (Euromoney, Лондон); обоснование связи между нормами сбережений и темпом экономического роста при помощи применения эконометрических методов (International Monetary Fund, IMF).

**Степень изученности проблемы.** Научно-методологические аспекты повышения привлекательности инвестиционного климата изучены многими зарубежными учеными<sup>17</sup>, таких как Й.Шумпетер, Ж.М.Кейнс, Е.Н.Акерман, А.А.Михальчук, А.Ю.Трифанов, О.А.Бияков, В.В.Бочаров, А.Марголин, А.Быстряков, Т.Г.Глушкова, Ю.А.Дорошенко, Н.И.Климова, Е.С.Губанова, Ю.А.Корчагин, И.П.Маличенко, В.В.Быковский, Б.А.Чуб, С.А.Косторниченко, Н.И.Климова и др.

Достойный вклад в правильное и эффективное осуществление инвестиционной привлекательности при территориальном развитии экономики Узбекистана внесли такие отечественные ученые, как Г.К.Саидова,

---

<sup>17</sup> Шумпетер Й.А. История экономического анализа. СПб.: Экономическая школа, 2004.; Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.,1978.; Акерман Е.Н., Михальчук А.А., Трифанов А.Ю. Типология регионов как инструмент соорганизации регионального развития // Вестник Томского гос. ун-а. Экономика. № 331.; Бияков О.А. Региональное экономическое пространство: измерение использования потенциала: Автореф. дис.д-ра экон. наук. Кемерово, 2005.; Бочаров В., Попова Р. Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиционной деятельности предприятия. – СПб, 1993.; Марголин А.М., Быстряков А.Я. Методы государственного регулирования процесса преодоления инвестиционного кризиса в реальном секторе экономики. – Челябинск: Южно-Уральское книж. из-во, 1998.; Глушкова Т.Г. Инвестиционный потенциал региона: некоторые подходы к анализу // Региональная стратегия устойчивого социально-экономического роста: Тез. док.науч.-практ. конф. Ч.1. – Екатеринбург, 1998.; Дорошенко Ю.А. Оценка и механизм управления экономическим потенциалом территории: Дисс.докт. экон. наук. – Белгород, 1998.; Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. – Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 1999.; Губанова Е.С. Инвестиционная деятельность в регионе. – Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН. 2002.; Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика: Учебное пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.; Быковский В.В. Инвестиционный потенциал: механизм формирования и использования. – М.: Изд-во «Машиностроение-1», 2002.; Чуб Б.А. Деятельность основных субъектов национальной экономики на мезоуровне. – М.: БУКВИЦА, 2001.; Косторниченко С.А. Управление инвестиционной адаптивностью предприятий строительства: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Волгоград, 2003.; Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. – Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 1999.

А.М.Содиқов, С.С.Гулямов, Ш.Б.Имомов, Ш.Х.Назаров, Д.Г.Гозибеков, Н.Г.Каримов, Р.З.Юлдашев, Ф.У.Додиев, Н.Р.Кузиева, Ш.Р.Ражаббаев, Б.Ш.Муминов, М.А.Раимжанова, М.Х.Элмуродов, Д.Х.Набиев, С.А.Нуриддинов, С.Р.Умаров, Б.К.Ҳошимов, А.Х.Худайбердиев<sup>18</sup>.

Вышеперечисленные ученые-экономисты в своих работах осветили направления, связанные с определением инвестиционной привлекательности, анализом её горизонтальной и вертикальной структуры, оценкой экономического потенциала страны и расчетом эффективности использования региональных экономических ресурсов, социально-экономическим моделированием территориально-промышленных комплексов, разработкой основ и созданием методологии регионального развития, а также с активизацией привлечения инвестиций в свободно-экономические зоны, совершенствованием финансовой отчетности и её анализа в системе управления инвестиционной деятельностью.

С учетом сегодняшних реалий, недостаточность научных исследований по проблемам учета тенденций движения прямых иностранных инвестиций для обеспечения экономического роста, необходимость комплексного решения вопросов эффективного использования передовых научно-технических достижений при определении привлекательности

---

<sup>18</sup>Саидова Г.К. Основные меры антикризисной программы Узбекистана и ожидаемый эффект от ее реализации // Материалы международной конференции «Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана». Т.: 2009.; Содиқов А.М. Основы регионального развития: теория, методология, практика // Монография. Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2005.; Гулямов С.С. Моделирование социально-экономического развития территориально-промышленных комплексов. Т.: Фан, 1980.; Имомов Ш.Б. Регулирование территориального развития экономики Узбекистана: Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. Т.: 1993.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности регионов / Диссертация. Т.: IFMR, 2014.; Гозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш муаммолари: Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2002.; Каримов Н.Г. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестицияларни молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш муаммолари: 08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2007.; Юлдашев Р.З. Совершенствование управления инвестиционным обеспечением приватизированных предприятий Узбекистана: Дисс.докт. экон. наук. – Т.: 2010; Додиев Ф.Ў. Инвестицион фаолиятни молиявий рағбатлантириш: Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 1998.; Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. Иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2008.; Ражаббаев Ш.Р. Ўзбекистон валюта сисъатининг хорижий инвестицияларни жалб этишга таъсири. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2008.; Муминов Б.Ш. Ўзбекистон иқтисодиётида марказлашган инвестицияларнинг самарадорлигини ошириш йўллари. Иқтисод фанлари номзоди диссертацияси. – Т., 2012.; Раимжанова М.А. Ўзбекистонда эркин иқтисодий ҳудудларга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация. – Т., 2012.; Элмуродов М.Х. Бозор иқтисодиёти шароитида инвестицион фаолият ва уни кредит билан таъминлаш масалалари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси.– Т., 2001.; Набиев Д.Х. Таълим соҳасидаги инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. – Т., 2005.; Нуриддинов С.А. Ўзбекистон иқтисодиётининг нодавлат секторида инвестицияларни молиялаш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. – Т., 2000.; Умаров С.Р. Қишлоқ хўжалигига инвестицияларни жалб этиш ва улардан самарали фойдаланиш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. – Т., 2008.; Ҳошимов Қ. Б. Чет эл инвестициялари иштирокидаги корхоналарни солиққа тортиш ва уни такомиллаштириш йўллари. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. – Т., 2004.; Худайбердиев А.Х. Инвестиция фаолиятини бошқариш тизимида молиявий ҳисобот ва унинг таҳлилини такомиллаштириш. Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси. – Т., 2005.

инвестиционного климата, а также совершенствования существующих методов по определению рисков в стране и его территориях, формированием и определением научно-теоретического определения таких понятий, как инвестиционная активность, инвестиционный потенциал, инвестиционная ёмкость, требуют проведения глубоких научно-методологических исследований по данной теме.

**Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в рамках направления ФМ-1 “Совершенствование научно-методических основ и методов обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития согласно плана научно-исследовательской работы в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

**Цель исследования** заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию научно-методологических основ повышения привлекательности инвестиционного климата в Узбекистане.

**Задачи исследования:**

раскрытие теоретических и методологических основ привлекательности инвестиционного климата;

сопоставление научно-теоретических взглядов и интерпретаций, относящихся к социально-экономическому потенциалу регионов;

классификация методологических аспектов определения привлекательности инвестиционного климата и влияющих на него факторов;

научное обоснование методологии, стратегии и механизмов эффективного управления развитием регионов страны;

раскрытие формирования инновационного потенциала регионов страны с научно-методологической точки зрения;

интерпретация математических методов оценки социально-экономического и инновационного потенциалов страны;

проведение регионального анализа инвестиций, направленных на использование основного капитала;

интерпретация основных аспектов расширения масштабов и повышения притоков иностранных инвестиций в Республику Узбекистан;

проведение эконометрического анализа инвестиционных факторов на основе панельных данных, исследование их результатов;

изучение передового зарубежного опыта по повышению активности инвестиционного климата разработка научно-практических рекомендаций по его использованию в условиях Узбекистана.

**Объект исследования.** Объектом исследования являются экономическая политика, мероприятия, проводимые по инвестиционной деятельности и повышению привлекательности инвестиционного климата в регионах Республики Узбекистан (Республика Каракалпакстан, области и город Ташкент).

**Предметом исследования** являются социально-экономические, организационно-правовые отношения по повышению привлекательности инвестиционного климата регионов страны.

**Методы исследования.** В диссертации использованы такие методы исследования, как анализ и синтез, индукция и дедукция, экономико-математическое моделирование, группировка статистических данных, сопоставительный анализ, выборочное наблюдение, корреляционно-регрессионный анализ, научная абстракция и другие методы. При иллюстрации данных использованы такие методы, как: метод пропорции (e.g. bar charts, histograms); распределительный (e.g. pie charts); сопоставительный (e.g. stacked bar charts, component bar charts); трендовые (e.g. line charts).

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в следующем:

обоснован теоретическо-методологический подход по оценке устойчивости региона по частным показателям, осуществлению всестороннего сопоставительного анализа, расчету экономической, социальной, экологической устойчивости и формированию интегральных показателей при обосновании инвестиционного потенциала страны/регионов, степень инвестиционных рисков и инвестиционной активности;

модифицирована методика оценки инвестиционной привлекательности с учетом природно-географического расположения и учета эндогенных факторов в разрезе отраслей;

усовершенствован метод расчета инвестиционной привлекательности по возврату доходов, полученных от инвестиций, направленных в регионы и отрасли и возмещению убытков в результате риска путем производных параметров;

при определении инвестиционной привлекательности регионов страны обоснован методический подход внедрения индексов Genuine saving, The Global Competitiveness Index;

разработана организационно-экономическая модель кластера кангломерата при повышении эффективности региональных хозяйств и конкурентоспособности предприятий, образующих данный кластер;

обоснован механизм оценки инвестиционной привлекательности страны/регионов за счет социально-экономических, политико-правовых и комплексных факторов на основе международных рейтинговых индикаторов.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

создана модель по социально-экономическому управлению повышения привлекательности инвестиционного климата в регионах;

принимая во внимание социально-экономический потенциал регионов Узбекистана, обоснованы предложения, направленные на публикацию Государственным комитетом по статистике «Годовой статистической карты», отражающей привлекательность инвестиционного климата в каждом регионе (области, город Ташкент и Республика Узбекистан);

разработаны предложения по количественной и качественной оценке инвестиционной привлекательности страны/региона посредством четырех

этапного метода и балловой системы оценки инвестиционной привлекательности.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность результатов исследования определяется целесообразностью подходов и методов, использованных в исследовании, а также тем, что данные получены из официальных источников, в частности, были использованы статистические данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Министерства экономики Республики Узбекистан, а соответствующие выводы и предложения внедрены в практику соответствующих организаций.

**Научное и практическое значение результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования научных исследований по совершенствованию теоретико-методологического и методического аппаратов повышения привлекательности инвестиционного климата в регионах Узбекистана и социально-экономических механизмов, относящихся к теме исследования.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования их при разработке республиканских и региональных инвестиционных программ страны и законодательных и подзаконных актов, принимаемых по дальнейшему повышению инвестиционной привлекательности, постановлений, указов Президента, постановлений Кабинета Министров и других нормативно-правовых документов, регулирующих эту сферу, а также комплекса мер по эффективному развитию данной сферы.

**Внедрение результатов исследования.** Следующие предложения по совершенствованию научно-методологических основ повышения привлекательности инвестиционного климата Узбекистана были внедрены в практику:

предложение по реализации мер по оценке (определению) инвестиционного потенциала, степени инвестиционных рисков и инвестиционной активности страны/регионов (справка Государственного комитета Республики Узбекистан по содействию приватизированных предприятий и развитию конкуренции № 1552/02-35 от 16 августа 2017 года). Внедрение в практику данного предложения обеспечили возможность сгруппировать факторы, оказывающие влияние на уровень инвестиционного потенциала регионов, а также оценку степени инвестиционного риска.

предложена схема в качестве фактора развития кластеров в регионах (справка Агентства Республики Узбекистан по науке и технологиям № ФТА-02-11/832 от 10 октября 2017 года). В результате этого предложения обеспечено рассмотрение гармоничности производственных, организационно-управленческих, финансовых, политических и экономических факторов, анализ их взаимозависимости, эффективная реализация кластеризации в регионах, обеспечение экономического развития предприятий и организаций, повышение привлекательности инвестиционной среды;

предложение по применению мер по расширению возможностей для привлечения прямых иностранных инвестиций, дальнейшему повышению

инвестиционной привлекательности регионов (справка Государственного комитета Республики Узбекистан по содействию приватизированных предприятий и развитию конкуренции № 1552/02-35 от 16 августа 2017 года). В результате достигнуто участие региона в нескольких международных рейтингах, а также укрепление и повышение занимаемого места в существующих рейтинговых показателях, выявление факторов, оказывающих влияние на привлекательность инвестиционной среды, определение сферы их влияния;

предложения по этапам оценки инвестиционной привлекательности регионов (справка Агентства Республики Узбекистан по науке и технологиям № ФТА-02-11/832 от 10 октября 2017 года). В результате применения данного предложения обеспечена возможность выбора системы показателей при оценке общего состояния регионов, определения интегральных показателей, которые могут дать оценку инвестиционной привлекательности региона, оценки частных показателей на основе бальной системы, формирования итогового заключения по инвестиционной привлекательности региона.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования обсуждены на 25 научно-практических конференциях, из них 17 - международных и 8- республиканских. В частности, данные результаты изложены в виде докладов и апробированы на следующих конференциях: «Инвестиции в условиях диверсификации экономики и их значимость» (Ташкент, 2010), «Проведение активной инвестиционной политики в целях модернизации, технического и технологического перевооружения основных ведущих отраслей экономики и осуществления стратегически важных проектов» (Ташкент, 2010), «Место и масштабы инвестиций в развитии экономики страны» (Ташкент, 2011), «Инвестиционная основа дальнейшего углубления структурных реформ в экономике» (Ташкент, 2011), «Значение иностранных инвестиций и привлекательности инвестиционного климата в обеспечении экономического роста страны» (Ташкент, 2011), «Преимущества широкого привлечения инвестиций и создания благоприятных условий для иностранных инвесторов в социально-экономическом развитии страны» (Ташкент, 2011), «Дальнейшее совершенствование налоговой системы при расширении деятельности субъектов предпринимательства» (Ташкент, 2011), «Узбекская модель» - гарантия кардинального изменения и реформирования экономики и благосостояния народа» (Ташкент, 2011), «Развитие малого бизнеса и частного предпринимательства - гарантия развития страны и благосостояния нашего народа» (Бухара, 2011), «Role of investments in development of economy and its scale in Uzbekistan» (Tashkent, 2011), «Инвестиционная политика, проводимая в обеспечении экономического развития: проблемы, достижения и результаты» (Ташкент, 2012), «Инвестиции для поднятия на новый уровень развития страны: факторы, причины и результаты» (Ташкент, 2012), «Инвестиции в экономику – фактор устойчивого и высокого темпа роста страны» (Ташкент, 2013), «Пути совершенствования переподготовки специалистов по вопросам использования ценных бумаг для финансирования инновационного развития



предприятий» (Казахстан, 2013), «Investment policy tackled to support economic growth: problems, achievements, outcomes» (Tashkent, 2013), «Строительство современных частных жилых домов в сельской местности: выделенные инвестиции и осуществление системных мер» (Ташкент, 2013), «Социально-экономический потенциал и человеческий фактор при определении инвестиционных возможностей» (Бухара, 2014), «Current state and future Prospects of crop insurance in Uzbekistan» (Германия, 2014), «Dynamic investment policy of Uzbekistan aimed at rising its socio-economic potentials» (Греция, 2014), «Социально-экономический потенциал регионов: научно-теоретические взгляды и интерпретации» (Ташкент, 2015), «Статистические методы и современные аспекты оценки социально-экономического потенциала регионов» (Ташкент, 2015), «Features of the system approach to management of social and economic development of regions» (Канада, 2015) «Мировой опыт разработки и реализации инвестиционных проектов по развитию альтернативной энергетики» (Ташкент, 2016), «Инвестиции в модернизации ведущих отраслей и сфер, а также обеспечении экономического роста: объем, масштаб и проводимые комплексные меры» (Ташкент, 2016).

**Опубликованность результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 47 научных работ, из них 1 научная монография, 27 статей в научных изданиях, в научных изданиях, рекомендуемых для публикации основных научных результатов диссертаций Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 24 в республиканских и 3 в зарубежных журналах.

**Структура и объём диссертации.** Структура диссертации состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 260 страниц.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

Во **Введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации – **«Научно-теоретические и научно-методологические основы привлекательности инвестиционного климата»** раскрыты сущность, содержание и критерии оценки привлекательности инвестиционного климата с точки зрения теоретико-методологического подхода, приведены методологические решения определения привлекательности инвестиционного климата, представлена научно-теоретическая интерпретация таких категорий, как инвестиционный потенциал, инвестиционная емкость и инвестиционные риски, а также

представлены теоретические результаты и выводы по задачам исследования.

Как известно, не существует четкой международной методологии оценки инвестиционной привлекательности страны, поэтому в последнее время для расчета показателей, относящихся к инвестиционной привлекательности, используются различные методы.

Большинство рассматриваемых методов используются в узком контексте часто без учета секторов / отраслей. Поэтому, поскольку у инвесторов нет аналитических инструментов для оценки инвестиционной привлекательности, они должны принимать решения на основе субъективного представления.

Основными недостатками большинства методов оценки являются следующие: различные интерпретации понятия «инвестиционная привлекательность», широкий спектр показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, отсутствие научно обоснованных методологий для анализа регионов и прогнозирования их инвестиционной привлекательности; недостаточная обоснованность принципов отбора множества показателей для оценки, сложность критериев обоснования используемых методологий.

Для оценки инвестиционной привлекательности необходимо учитывать два ключевых момента. Во-первых, инвестиционная привлекательность инвестиций в определенный объект. При этом осуществляется анализ экономического положения секторов, отраслей и кластеров, существующих в конкретной региональной системе. При проведении экономического анализа для оценки эффективности инвестиционных проектов и программ используются ключевые показатели эффективности (чистая дисконтированная прибыль, срок погашения, коэффициент прибыли, внутренняя норма прибыли).

Во-вторых, инвестиционная привлекательность национальной/ региональной экономической системы. С этой целью предусматривается анализ следующих ситуаций: существующей правовой и нормативной базы, политической ситуации, инвестиционного климата, социально-экономических условий, степени защиты интересов инвесторов, уровня налогообложения, стратегических и административных ресурсов.

Инвестиционная среда и уровни риска неразрывно связаны. Чем привлекательнее инвестиционный климат, тем ниже предпринимательский риск для инвестора, который позволит активизировать приток инвесторов. Напротив, уровень риска будет высоким, если инвестиционная среда будет неудовлетворительной. Это приводит к увеличению расходов стороны, принимающей инвестиции. Состояние инвестиционной среды важно не только для инвестора, но и для лица, получающего инвестиции.

По мнению автора, инвестиционная среда - это условия, при которых осуществляется инвестиционный процесс, на который влияют политические, экономические, правовые, социальные и другие факторы, определяющие инвестиционную активность региона и уровень инвестиционного риска.

Как отмечается в диссертации, необходимо рассматривать глобализацию

экономики как ключевой процесс создания благоприятного инвестиционного климата, тем самым расширяя возможности доступа к инвестиционным ресурсам и, в свою очередь, усилить конкуренцию между инвесторами. Если мы хотим увеличить объем прямых иностранных инвестиций, безусловно мы должны обеспечить тот факт, чтобы инвестиционный климат, региональные условия стали были лучше и доступнее, чем у других (конкурентов). С целью активизации внутренних (национальных) инвестиций, нам также необходимо обратить внимание на то, чтобы «климат» был привлекательным и свободным от излишних рисков.

Инвестиционный потенциал создаст благоприятную инвестиционную привлекательность и будет способствовать ее улучшению (таблица 1). Принимающая инвестиции сторона нацелена на реализацию комплексных социально-экономических задач путем мобилизации минимальных ресурсов, в то время как другая сторона будет добиваться максимальной прибыли в долгосрочной перспективе. Поэтому на инвестиционном рынке существуют процессы, связанные с применением правил спроса и предложения (баланс интересов) и равновесия.

**Таблица 1**

**Инвестиционный потенциал страны и комплекс оказывающих на него факторов<sup>19</sup>**

№	Группа	Набор показателей
<b>I. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА УРОВЕНЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНОВ</b>		
1.	<b>Природно-экономический потенциал</b>	– сырьевые ресурсы: минеральное сырье; земля и вода; топливно-энергетические; различные виды руды и металла.
2.	<b>Трудовой потенциал</b>	– демографический потенциал региона: плотность населения; количество и качество трудовых ресурсов; рабочая сила; средняя месячная заработная плата; количество безработных; возрастной уровень работающих и безработных; квалификация и образование безработных.
3.	<b>Производственный потенциал</b>	– производственные силы; валовый региональный продукт (ВРП); состояние основных средств; эффективность производственных факторов; специализированность регионов в разрезе отраслей и сфер; объем импорта и экспорта.
4.	<b>Инновационный потенциал</b>	– научно-технический потенциал региона; научно-технические достижения; лица, имеющие научную степень; объем научно-технических проектов; лица, занимающиеся наукой; научно-исследовательские и опытно-конструкторские институты/филиалы, функционирующие в регионе.
5.	<b>Институциональный потенциал</b>	– республиканское и местное законодательство: права потребителей; принципы корпоративного управления; здоровая конкурентная среда; условия, созданные для ведения бизнеса и информационная обеспеченность; бухгалтерский учет и статистическая отчетность; развитие финансовых рынков и институтов.
6.	<b>Инфраструктурный потенциал</b>	– инфраструктурная обеспеченность: состояние воды и электроэнергии в регионе; наличие аэропорта, автомобильных и железнодорожных дорог; развитость информационно-

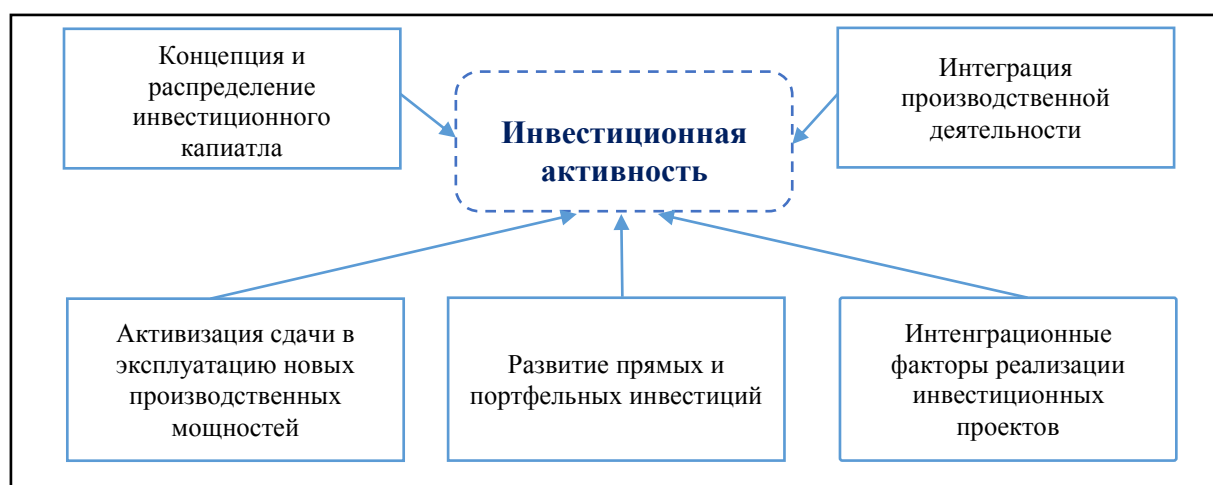
<sup>19</sup>Разработана автором.

		коммуникационных технологий.
7.	<b>Финансовый потенциал</b>	– Основные критерии финансового потенциала: объем кредитов, выдаваемых коммерческими банками для осуществления деятельности хозяйствующих субъектов; объем средств населения, находящийся на банковских депозитах в национальной и иностранной валютах; объем депозитов юридических лиц в банках (в национальной и иностранной валютах).
8.	<b>Потребительский потенциал</b>	– потребительский спрос населения региона: заработная плата; все другие виды дохода (рента, аренда, дивиденд, процент, прибыль, пособие, субсидия и др.).
9.	<b>Туристический потенциал</b>	– туристический потенциал: исторические памятники, памятники древности, имеющиеся в регионе, эко и агро система, развитость социально-бытовых объектов, обслуживающих туристов.
<b>II. ФАКТОРЫ, ОЦЕНИВАЮЩИЕ СТЕПЕНЬ ИННОВАЦИОННОГО РИСКА</b>		
1.	<b>Правовые риски</b>	– Основные направления оценки правовых (законных) рисков в регионах: правовые условия финансирования отраслей и сфер, включенных в инвестиционную программу; развитость правовой базы (состояния); защита/охрана инвестиций, правовые основы и масштаб возможностей, созданных для инвесторов; отдельные процедуры по использованию производственных ресурсов.
2.	<b>Политические риски</b>	– Аспекты, которые необходимо учитывать при оценке политических рисков: отношение населения к политическим процессам и действиям партий; участие в парламентских и президентских выборах; авторитет местных хокимиятов; меры, проводимые законодательными и исполнительными властями; демократические действия, проводимые политическими партиями и различными группами; действие различных религиозных и национальных, этнических групп; состояние межнациональных отношений; меры, проводимые по сохранению власти.
3.	<b>Социальные риски</b>	– Показатели и социальные риски, отражающие социальную жизнь региона: уровень жизни населения; состояние социальной инфраструктуры; демографическое положение – численность населения, возрастной уровень, количество и состав семей, миграция и расслоение, отношение между самым богатым и бедным населением; уровень дохода и источники его получения; покупательская способность; состав и уровень затрат и потребностей; жилые дома, транспорт и связь, образование и культура; безработица, текучесть кадров и увольнения.
4.	<b>Экономические риски</b>	– Факторы, влияющие на экономические условия, созданные для привлечения инвестиций: изменения, происходящие на местных и мировых рынках и масштаб рынков; объем производства и продаж товаров и услуг, уровень цен (рыночный спрос); доля регионов в общереспубликанском импорте и экспорте; экономическая политика, проводимая государством и экономические меры, направленные на обеспечение экономического развития регионов; доля иностранных компаний и организаций (юридических и физических лиц) в общем капитале; возможности выплаты дивидендов и перевода их за границу; возможности получения краткосрочных и долгосрочных банковских и внебанковских кредитов; конвертация национальной валюты; высокоэффективные инвестиционные объекты.

5.	<b>Экологические риски</b>	– Основные направления, необходимые при оценке инвестиционного климата: загрязнение атмосферы; состояние воды, биоресурсов, почв и земельных ресурсов и техногенные изменения.
6.	<b>Криминальные риски</b>	– Основные направления, оценивающие криминальное положение в регионе: уровень преступлений, совершаемых в регионе; уровень алчности и коррупции в государственных органах.

### III. ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

1.	<b>Факторы, отражающие инвестиционную активность</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– сдача в эксплуатацию новых мощностей;</li> <li>– экономический потенциал предприятия;</li> <li>– централизация капитала;</li> <li>– интенсивность реализации инвестиционных проектов;</li> <li>– энергосберегаемость продукции;</li> <li>– сокращение фаз и времени реализации инвестиционных проектов.</li> </ul>
----	--	---



**Рис. 1. Факторы повышения инвестиционной активности<sup>20</sup>.**

На инвестиционную среду, в первую очередь, влияют политическая стабильность в обществе, общее состояние экономики (рост, стагнация, кризис), состояние валютных, финансовых и кредитных систем, порядок таможи и порядок использования трудовых ресурсов.

В 2000 году в целях развития экономики страны общий объем инвестиций в основной капитал составил 744520,0 млн. сумов, при этом наибольшая доля в разрезе регионов пришлась на город Ташкент (24,5%), затем Кашкадарьинскую область (16,9%). Это объясняется инвестиционным потенциалом регионов, наличием существующих природных и экономических ресурсов, развитием инфраструктуры и высокой инвестиционной привлекательностью региона.

В 2000 году по республике средний размер инвестиций на душу населения в среднем составил 30,2 тыс. сум, 11 регионов имели показатели ниже среднереспубликанского. В остальных трех административных регионах (г.Ташкент, Кашкадарьинская и Навоийская области) данный показатель значительно превышает среднереспубликанский показатель. Следовательно,

<sup>20</sup>Составлено автором.

и доходы на душу населения были высокие именно в этих регионах.

Средняя стоимость общих доходов на душу населения в 2016 году составила 4693,1 тыс. сум, в разрезе регионов к областям, у которых наблюдался высокий показатель по отношению к среднереспубликанскому, можно отнести следующие области: Бухарскую область – 5332,9 тыс. сум; Навоийскую область – 7549,5 тыс. сум; Сырдарьинскую область – 4744,1 тыс. сум; Ташкентскую область – 5200,2 тыс. сум; г.Ташкент – 9768,3 тыс. сум. Однако, в 2010 году эти показатели имели совсем другие значения. Только лишь в Сырдарьинской области средний доход на душу населения составил 74 процента от среднереспубликанского показателя, т.е. этот показатель равен сумме показателей двух регионов (г.Ташкент, Навоийская область), у которых они выше среднереспубликанского.

Как отмечалось выше, проводимые правительством изменения стратегий развития регионов также существенно повлияли на социально-экономические показатели регионов. В 2005 году доля регионов и отраслей в ВВП, естественно, была различной. У регионов с развитой промышленностью и сферой услуг, а также имеющих высокотехнологичные предприятия, доля в ВВП также будет высокой.

Как отмечено в диссертации, в 2016 году в Ферганской области количество населения, занятого в экономике, составило 1508,3 тыс человек, а созданный ими ВРП составил 13922,9 млрд. сум. В городе Ташкенте в формировании валового регионального продукта в размере 31482,8 млрд. сум участвовали 1169,7 тыс. человек. Из этого следует, что в г.Ташкенте, где количество человек на 338,6 тыс. человек меньше, чем в Ферганской области, населением произведено товаров и услуг на 17559,90 млрд. сум больше.

Производительность труда в городе Ташкенте по отношению к Ферганской области выше более чем в три раза. Где развито производство промышленной продукции и сфера услуг, там производительность труда будет высокой. С другой стороны, в городе Ташкенте не производится сельскохозяйственная продукция, в связи с этим, ВРП на душу населения, средний доход на душу населения и объем инвестиций в основной капитал также высокие по сравнению с другими регионами.

Во второй главе диссертации – **«Социально-экономический, инновационно-инвестиционный потенциал регионов страны: анализ научно-методических подходов»** обоснован социально-экономический потенциал регионов страны и методические аспекты учета инновационного и трудового потенциалов при обеспечении комплексного развития регионов, проведен анализ масштабов инвестиций в основной капитал.

В диссертации предложен метод расчета значения региональной инвестиционной привлекательности (ИП) и влияющих на нее факторов с учетом имеющихся рисков. Данные методики и формулы являются продуктом изучения исследовательских работ, которые ранее проводились в разных странах зарубежными учеными и учеными республики, в какой-то мере являются усовершенствованным (модификационным) вариантом ранее применяемого расчета.

В своих методиках ученые предлагали определить ИП в региональном разрезе или отраслевом разрезе, деля на две части, мы же предлагаем определить этот показатель при помощи единой формулы.

$$\text{ИП}_{kj} = X * \text{ИП}_{xj} + Y * \text{ИП}_{Tj} \quad (1)$$

Здесь,

$\text{ИП}_{kj}$  – Комплексное ИП страны j;

$\text{ИЖ}_{xj}$ – ИП определенного (анализируемого) региона страны j;

$\text{ИЖ}_{Tj}$ – ИП определенной отрасли страны j;

X, Y – сопоставительный вес каждого из показателей ИП, при котором удовлетворяется следующее условие  $X+Y=1$ .

Для оценки показателей ИП страны по регионам и отраслям необходимо определить следующее: экономический возврат (получение дохода (прибыли) от бизнеса (объекта), куда направлены инвестиционные средства), инвестиционные риски (являются различные степени риска страны (региона и отраслей).

$$\text{ИП}_{p(o)j} = \text{ДД}_{p(o)j} * (1 - \text{РД}_{p(o)j}) \quad (2)$$

Здесь,

$\text{ИП}_{p(o)j}$ – региональная/отраслевая инвестиционная привлекательность страны;

$\text{ДД}_{p(o)j}$ –прибыльность бизнеса (объекта), куда направлены инвестиционные средства или экономический возврат по регионам/отраслям;

$\text{РД}_{p(o)j}$ – показатель риска инвестиций, направленных в регион/отрасль.

Экономический возврат, т.е. доход (прибыль) бизнеса (объекта), куда направлены инвестиционные средства, предлагается определить по следующей формуле:

$$\text{ДД}_{p(o)j} = \frac{(\text{ВРП} (1 - \text{БД})(1 - \text{Н}) - \text{И})}{\text{И}} \quad (3)$$

Здесь,

ВРП – валовый региональный продукт;

БД – бюджетный дефицит в процентах к ВРП;

Н – средняя ставка налога;

И – инвестиции.

Из этого можно видеть, что инвестиционная привлекательность оценивается путем выявления разницы между возвратом дохода (нормой прибыли) от инвестиций в регионы или отрасли и убытком, возникающем в результате риска. Относительное значение между инвестициями в основной капитал, привлеченных в регион или отрасль в разрезе прошлых лет и прибылью, полученной в отчетном году также демонстрирует показатель экономического возврата.

В связи с тем, что инвестиции привлекаются в несколько отраслей страны одновременно и имеют различную норму прибыли, получаемую от них (от каждого объекта), показатель экономического возврата принимается по региональному значению:

$$\text{ДД}_{p(o)j} = \frac{\text{ФР}}{\text{И}} \quad (4)$$

Здесь,

$\text{ДД}_{p(o)j}$ –показатель экономического возврата (уровень доходности);

ФР–сальдо финансового результата деятельности (прибыль/убыток);

И –инвестиции в основной капитал за прошедший год (в разрезе регионов).

В регионе страны функционируют несколько предприятий. Инвестиции (в основной капитал), вложенные в эти предприятия по истечении определенного времени начнут давать доход, а в целом, предполагая, что сумма сальдо между прибылью и убытком определяет показатель экономического возврата по регионам, усовершенствуем первую формулу следующим образом:

$$П = ДД_{pj} * (X * (1 - РД_{pj}) + Y * (1 - РД_{oj})) \quad (5)$$

Учитывая наличие инвестиционного риска, и как следствие, потери доходов, необходимо рассчитать степень подверженности риску. Для этого выведем среднеарифметический показатель подверженности риску с помощью следующей формулы:

$$РД_j = \frac{\sum_{i=1}^n XK_i * x_{oi}}{\sum_{i=1}^n x_{oi}} \quad (6)$$

Здесь,

$РД_j$  – уровень подверженности риску страны  $j$ ;  $ЧП_i$  – частный показатель инвестиционного риска;  $x_{oi}$  – вес частного показателя, рассчитываемого экспертным методом;  $n$  – значение частных показателей;  $i$  – индекс частных показателей.

Во третьей главе диссертации - **«Формирование инвестиционного климата: научно-методические направления оценки регионального потенциала»** отражены экономико-математические методы оценки социально-экономического и инновационного потенциалов при определении привлекательности инвестиционного климата, методические направления оценки инвестиционного потенциала, а также передовой зарубежный опыт по повышению активности инвестиционного климата и перспективы его использования в условиях Узбекистана.

Необходимо отметить, что при осуществлении политики административно-экономического управления регионами, экономический потенциал рассматривается как следствие и по мере эффективного его использования определяется будущий статус региона. Именно поэтому при управлении регионами, важное значение имеет правильная оценка экономического потенциала в повышении привлекательности инвестиционного климата и как инструмент, правильное ведение экономической политики. На наш взгляд, именно эндогенные факторы считаются важными при обеспечении экономического развития регионов. Но вместе с тем необходимо учитывать и геоэкономическое расположение региона.

Основу инновационного развития регионов составляют количественные и качественные изменения (повышения) социально-экономических показателей в результате эффективного использования имеющихся ресурсов. Обеспечение результативных показателей можно осуществить пассивным (имеющиеся условия для развития инноваций) или активным (имеющаяся мотивация и инициатива для создания новшеств) методами.

Пассивный метод определяется уровнем использования предоставленных государством льгот, взаимовыгодных сотрудничеств между государством и бизнесом, правовой базой, налоговыми льготами и развитостью инфраструктуры.



А в активном методе основной упор делается на имеющуюся в регионе стимулирующую функцию для обеспечения результативных (количественных и качественных) показателей (рис.2).

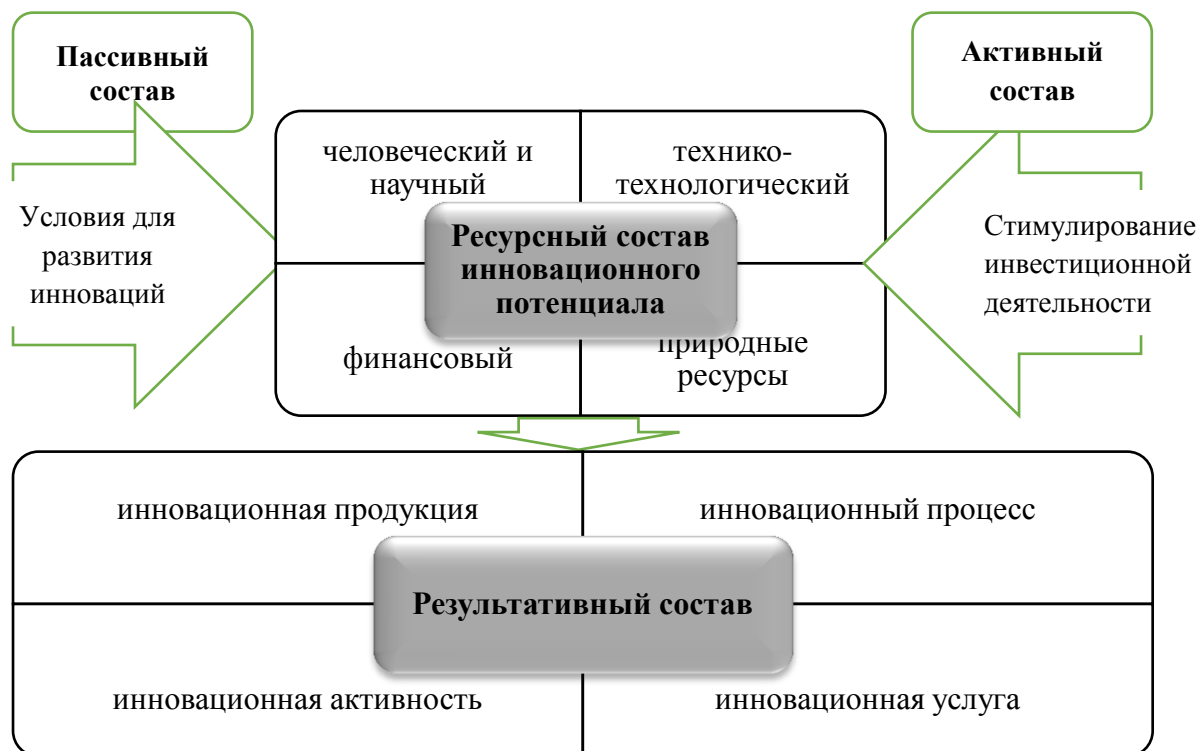


Рис. 2. Структура инновационного потенциала региона<sup>21</sup>

При оценке социально-экономического потенциала регионов целесообразным считается разработка различных региональных программ, учет структурно-инвестиционных стратегических целей страны и многих других факторов, исходя из имеющихся в регионе экономических ресурсов, интеллектуального потенциала региона и уровня фактического использования этого потенциала, возможностей технического и технологического использования ресурсного потенциала региона и масштаба имеющихся ресурсов (рис. 3).

Как отмечено в диссертации, национальное богатство (НБ) в отличие от других макроэкономических показателей, состоит из двух частей: дары природы (не произведенные человеком активы) и активы, накапливаемые за счет человеческого труда. В его состав входят богатства экономических регионов и находящихся за его пределами, а также юридических и физических лиц, государственное и негосударственное имущество.

Другими словами, все экономические активы или частный капитал можно рассматривать, поделив их на две крупные группы: финансовые активы, которые делятся на семь важных видов (деньги и депозиты; акции и другие виды акционерного капитала; резервы страхования, другие счета дебиторов и кредиторов; золотовалютные резервы) и нефинансовые активы: воспроизводимые и невозпроизводимые активы.

<sup>21</sup>Составлено автором.



Рис. 3. Структурно-стратегическая цель страны и конкурентные преимущества<sup>22</sup>.

В четвертой главе диссертации – «**Основные направления повышения инвестиционной привлекательности регионов Узбекистана**» поднимаются актуальные вопросы совершенствования системы привлечения иностранных инвестиций, а также научно-практические взгляды по расширению масштабов и притоков иностранных инвестиций в Республику Узбекистан.

Как известно, тот регион, где расположено больше производительных сил, объем ВРП, создаваемого в этом регионе тоже будет большим. Например, в связи с тем, что в 2014 и 2015 гг. в городе Ташкенте текущая стоимость существующих основных фондов была высокой (44718,7 млрд. сум, 1-место среди 14 экономическо-административных регионов), его позиции по созданию ВРП также были высокими (26 648,7 млрд. сум) по отношению к другим регионам.

Ташкентская область занимает второе место после города Ташкента по общей стоимости имеющихся и пригодных основных фондов В эти годы общий объем товаров и услуг, т.е. ВРП составил 16558,6 млрд. сум, что составило второе место среди 14 административных регионов.

<sup>22</sup>Составлено автором.

Таблица 2

## Динамика социально-экономических показателей Республики Узбекистан по годам

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	$\bar{y}$	Абсолютное изменение $\Delta_{\text{базис}} = y_i - y_0$	Темп роста $\dot{y}_{\text{базисли}} = \frac{y_i}{y_0}$	Изменение темпа роста в процентах $\Delta \dot{y}_{\text{базис}} = \frac{\Delta_{\text{базис}}}{y_0} * 100$
Численность населения, тыс. чел.	28 001,4	29 123,4	29 555,4	29 993,5	30 492,8	31 022,5	32120,5	<b>30044,2</b>	<b>4 119,10</b>	<b>1,147</b>	<b>14,71</b>
Валовой внутренний продукт, млрд. сум	62 388,3	78 764,2	97 929,3	120 861,5	145 846,4	171 369,0	199325,1	<b>125211,97</b>	<b>136 936,80</b>	<b>3,195</b>	<b>219,49</b>
ВРП на душу населения, тыс. сум	2 184,3	2 684,6	3 289	3 996,3	4 741,8	5 475,1	6258,6	<b>4089,96</b>	<b>4 074,30</b>	<b>2,865</b>	<b>186,53</b>
Средний доход на душу населения, тыс. сум	1 668,1	2 133,3	2 601,9	3 163,6	3 583,3	3 928,8	4526,5	<b>3086,5</b>	<b>2 858,40</b>	<b>2,714</b>	<b>171,36</b>
Инвестиции в основной капитал, млрд. сум	15 338,7	17 953,4	22 797,3	28 694,6	35 233,3	41 670,5	49476,8	<b>30166,37</b>	<b>34 138,10</b>	<b>3,226</b>	<b>222,56</b>
Инвестиции на душу населения, тыс. сум	543,4	611,9	405,1	948,8	1 145,5	1 331,4	1553,5	<b>934,23</b>	<b>1 010,10</b>	<b>2,859</b>	<b>185,89</b>
Размер иностранных инвестиций и кредитов	4340,8	3853,8	4653,3	5532,7	6980,1	8309,5	10829,2	<b>6357,06</b>	<b>6 488,40</b>	<b>2,495</b>	<b>149,47</b>
Доля иностранных инвестиций и кредитов в общем размере инвестиций в основной капитал, в процентах	28,3	21,5	20,4	19,3	19,8	19,9	21,8	<b>21,57</b>	<b>на - 6,50 пункта</b>	<b>0,770</b>	<b>- 22,97</b>
Объем производства промышленной продукции, млрд. сум	34 499,1	42 158,8	51 059,3	64 354,7	75 194,2	97 598,2	111267,2	<b>68018,78</b>	<b>76 768,10</b>	<b>3,225</b>	<b>222,52</b>
Объем промышленной продукции на душу населения, тыс. сум	1 207,8	1 436,9	1 714,9	2 127,9	2 444,7	3 118,3	3493,7	<b>2220,6</b>	<b>2 285,90</b>	<b>2,893</b>	<b>189,26</b>
Количество экономически активного населения, тыс. человек	12 286,6	12 541,5	12 850,1	13 163,0	13 505,4	13 767,7	14022,4	<b>13162,4</b>	<b>1 735,80</b>	<b>1,141</b>	<b>14,13</b>
Количество занятых, тыс. человек	11 628,4	11 919,1	12 223,8	12 523,3	12 818,4	13 058,3	13298,4		<b>1 670,00</b>	<b>1,144</b>	<b>14,36</b>
Количество безработных, тыс. человек	658,2	622,4	626,3	639,7	687,0	709,4	724	<b>12495,67</b>	<b>65,80</b>	<b>1,100</b>	<b>10,00</b>
Среднегодовая номинально рассчитанная заработная плата, в тыс. суммах	504,8	628,0	739,7	866,0	1 007,9	1 171,7	1293,7	<b>666,71</b>	<b>788,90</b>	<b>2,563</b>	<b>156,28</b>

Источник: составлено на основе данных Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике и Министерства экономики Республики Узбекистан.

Если учитывать, то что имеется высокая экономическая связь между этими двумя факторами, можно дать оценку ВРП областям республики по стоимости основных фондов.

В 2016 году абсолютный дополнительный рост численности населения составил 4119,1 тыс. человек. Очевидным является то, на сколько единиц больше уровень периода, сопоставленного путем этого показателя, чем сопоставимый период, т.е. по отношению к 2010 году. Эти же показатели в ВРП составили 136936,80 млрд. сум, в инвестиции, в основной капитал – 136936,80 млрд. сум, в инвестиции на душу населения - 1010,10 тыс. сум (Табл. 2).

В 2016 году показатели привлечения иностранных инвестиций на душу населения составили 121,8 долларов, в частности, по прямым иностранным инвестициям 79,4 долларов, в развивающихся странах эти показатели составляют в среднем 129,0 долларов, в странах с переходной экономикой – 160,0 долларов.

Основной объем инвестиции (без учета проектов в нефтегазовой отрасли и крупных инвестиционных проектов) в разрезе регионов приходится на город Ташкент, Ташкентскую и Андижанскую области (более чем 61%). Самые низкие показатели наблюдаются в Бухарской (1,4%), Джизакской (1,7%) и Навоийской (1,9%) областях. Несмотря на то, что в последних двух регионах созданы свободные экономические зоны, показатели привлечения инвестиций в них остается низким.

Вместе с тем, в 10 районах республики, в частности в Каравулбазарском, Гиждуванском, Шафирканском, Бойсунском, Кызырыкском, Бахмальском, Зафарабадском, Миришкарском, Сардобинском и Хозараспском районах отсутствуют предприятия с участием иностранных инвестиций. Помимо этого, на начало 2017 года 185 предприятий с участием иностранных инвестиций не функционируют, из них 183 предприятий регионального подчинения, в частности, в подчинении города Ташкента (61), Ташкентской (59), Самаркандской (17), Наманганской (11), Бухарской (5) и Джизакской (5) областей<sup>23</sup>.

Помимо этого, в данной главе диссертации проведен анализ факторов, влияющих на инвестиции и их корреляционные связи. Вид собранных данных соответствует панельным данным, в качестве панельных единиц выступают регионы Республики Узбекистан (14 административных регионов). В разрезе каждого региона отражены данные 2000-2016 годов.

В качестве несвободной переменной выбраны несколько переменных, в частности, инвестиции в основной капитал (далее - инвестиции) в целях проведения исследований среди них, осуществив эконометрический анализ таких переменных, как темп роста инвестиций, объем иностранных инвестиций и капитала, доля их в общем объеме инвестиций. Это можно объяснять интуитивно, т.е. насколько инвестиционный климат определенного

---

<sup>23</sup>Экономика Узбекистана. Информационно-аналитическая бюллетень. Январь-декабрь 2016 года. Центр экономических исследований. – Т.: 2017.

региона привлекателен, настолько увеличится интерес инвесторов к этому региону.

Конечно же, объем инвестиций зависит не только от интересов индивидуальных инвесторов, но также и от правительственных решений. В силу того, что доля<sup>24</sup> инвестиций, связанных с правительственными решениями, в общем объеме инвестиций и его влияние не очень существенны, они не были учтены в данном исследовании

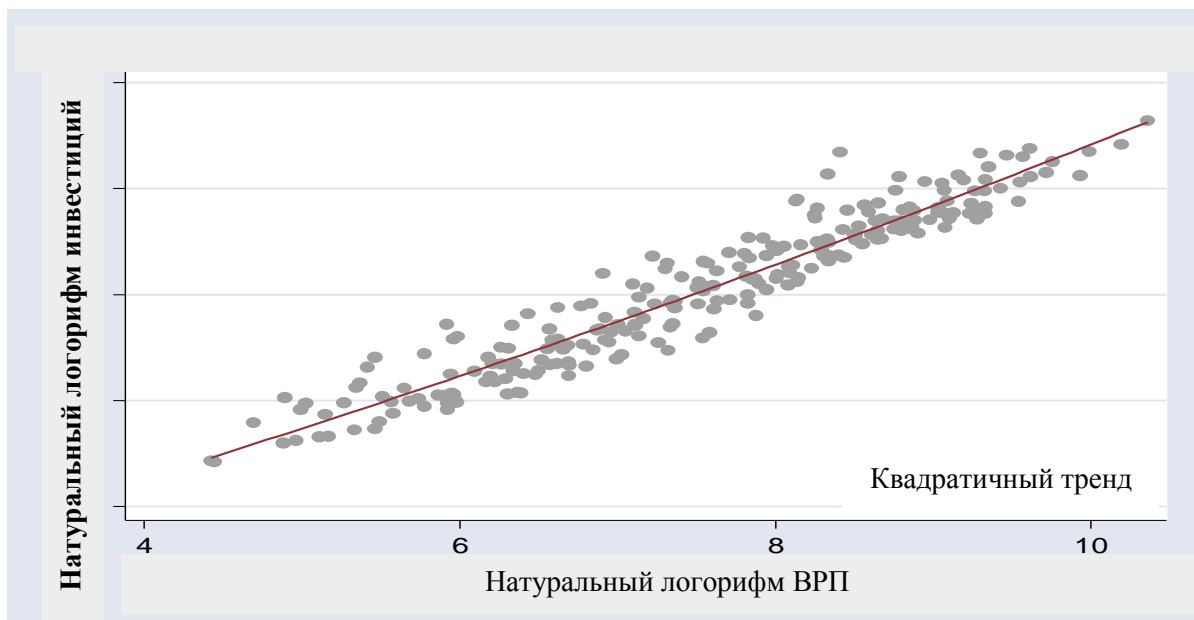


Рис. 4. Взаимосвязь между инвестициями и внутренним региональным продуктом.

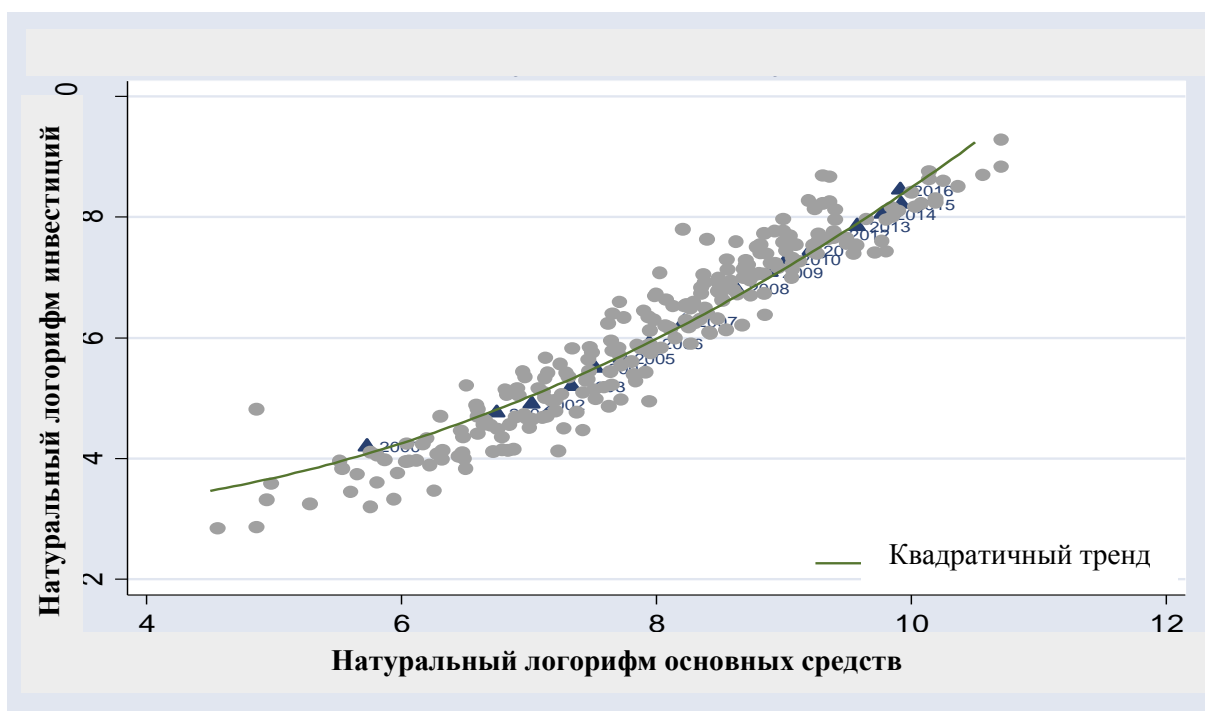


Рис. 5. Взаимосвязь между инвестициями и основными средствами

<sup>24</sup>Примечание: По данным 2016 года инвестиции, выделенные из средств государственного бюджета в общем объеме инвестиций составили 4.5 %. Банковский вестник. 2 марта 2017 года, №9.

Связь между факторами была осуществлена по территории Узбекистана в промежутке с 2000-2016 гг. (рис. 4, 5).

В диссертации для расчета вышеотмеченных панельных моделей необходимо выполнить следующие действия.

Во-первых, выбор свободных переменных. В регрессионной модели свободные переменные выбираются исходя из теории. Помимо этого, необходимо учитывать и взаимокорреляционную зависимость некоторых переменных. В случае, если корреляционный коэффициент между двумя регрессорами будет высоким (если не возникнет мультиколлинарная проблема), то при расчете эконометрической модели данный коэффициент повысит стандартное положение. При выборе переменных для модели выбирается одна из переменных с высокой взаимокорреляцией. Если простой коэффициент корреляции отдельно не учитывает корреляции между временными или панельными единицами, он выражает зависимость между рассматриваемыми двумя переменными.

Во-вторых, панельные единицы свободных и несвободных переменных межвременно изменяются. Межвременное изменение переменных называются межвременной вариацией (within variation), а дисперсия между регионами называется вариацией среди панельных единиц (between variation), которые рассчитываются следующим образом:

Межвременная дисперсия:

$$s_{within}^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x}_i)^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x}_i + \bar{x})^2 \quad (7)$$

Дисперсия среди панельных единиц:

$$s_{between}^2 = \frac{1}{N-1} \sum_i (\bar{x}_i - \bar{x})^2 \quad (8)$$

Общая дисперсия:

$$s_{overall}^2 = \frac{1}{NT-1} \sum_i \sum_t (x_{it} - \bar{x})^2 \quad (9)$$

Для расчета при помощи панельных моделей считается целесообразным выделить вариацию среди межвременных и панельных единиц. В частности, при расчете модели неизменных эффектов, межвременная вариация меньше вариации среди панельных единиц, что приводит к неэффективной оценке.

В третьих, рассчитывается сборная модель как базовая модель с помощью метода ЭКК. Если расчет панельного выбора путем метода ЭКК нецелесообразен, уместно начать расчет панельных методов с помощью метода ЭКК.

Кроме этого, сложная ошибка при расчете модели  $y_{it} = x'_{it}\beta + \alpha + \epsilon_{it}$  путем метода ЭКК подчиняется закономерности  $\epsilon_{it} \sim (0, \sigma_\epsilon^2)$ , что является необходимым условием проверки гипотезы. Эта предположение не удовлетворяется в панельных данных и поэтому даже если рассчитанные параметры считаются обоснованными, они неэффективны.

В-четвертых, несмотря на то, что имеются несколько методов эмпирического расчета, которые рассчитываются на основе панельных данных, наиболее распространенными являются неизменные эффекты (OLS) и

случайные эффекты (GLS – Generalized least squares, MLE – Maximum likelihood estimation). При этом если между ненаблюдаемыми межвременными неизменчивыми (культура и традиции инвесторов) и панельными единицами, влияющими на объем инвестиций, изменчивые эффекты будут сильны, то в этом случае целесообразным считается применение модели неизменчивых эффектов.

Таблица 3

Результаты расчета параметров панельной модели

$$y_{it} = x'_{it}\beta + z'_i\alpha + \varepsilon_{it}$$

	(1)	(2)	(3)	(4)
Несвободная переменная: <i>linv</i>	Сборная модел	Сборная модель, стойкая кластеризации,	Неизменяемы е эффекты	Случайные эффекты
<i>linc_pc</i>	0.395*** (0.0731)	0.395 (0.244)	0.623*** (0.107)	0.650*** (0.0918)
<i>lhigher</i>	0.425*** (0.141)	0.425 (0.246)	0.0238 (0.187)	0.181 (0.148)
<i>lroads</i>	0.358*** (0.119)	0.358 (0.352)	0.686 (0.991)	0.625* (0.350)
<i>lassets</i>	0.829*** (0.118)	0.829** (0.298)	0.232* (0.139)	0.299** (0.133)
<i>grpg</i>	0.00633* (0.00380)	0.00633 (0.00516)	0.00614** (0.00298)	0.00584** (0.00291)
<i>lind</i>	-0.128** (0.0627)	-0.128 (0.0791)	0.178* (0.102)	0.118 (0.0874)
<i>leco_active</i>	0.190** (0.0759)	0.190 (0.223)	0.734 (0.754)	0.225 (0.252)
Constant	-7.974*** (0.921)	-7.974*** (2.223)	-11.75 (7.537)	-8.713*** (2.544)
<i>Количество наблюдений</i>	195	195	195	195
<i>R-квадрат</i>	0.928	0.928	0.958	
<i>Количество регионов</i>			13	13

Standard errors in parentheses

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

В-пятых, при выборе одной из моделей неизменчивого и случайного эффектов использован тест Хаусмана<sup>25</sup>. Согласно этого теста, если известно, что оценка  $\hat{\theta}_1$  соответствует оценке  $\hat{\theta}_2$ , предполагается, что оценка  $\hat{\theta}_2$  считается эффективной.

Оценка  $H_0: \hat{\theta}_2$  считается эффективной оценкой реального параметра  $\theta_2$ . Если нулевая гипотеза правдива, то между этими двумя оценками не будет системной разницы и случайные эффекты будут применяться для расчета параметров регрессии моделей случайных эффектов. Если нулевая гипотеза правдива, то между этими двумя оценками появится системная разница и выдвинуто предположение, т.е. эффективность параметров, рассчитанных с

<sup>25</sup>Hausman, J. A. 1978. Specification tests in econometrics. *Econometrica* 46: 1251–1271.

помощью случайных эффектов опровергнется, а параметры, рассчитанные с помощью моделей изменчивых эффектов считаются обоснованными (эффективными), в результате чего можно использовать этот метод (таб. 3).

Доходы на душу населения, доля лиц с высшим образованием, инфраструктура, стоимость имеющихся в стране основных фондов и численность экономически активного населения, в первой сборной модели, рассчитанной программой Stata при помощи метода ЭКК сборных моделей (1, 2-модели) влияют на объем инвестиции на уровне 1-процентой (для экономически активного населения 5-процентной) статистической важности. В условиях их количественного роста и неизменчиваости других факторов, это приведет к увеличению объема инвестиций, привлекаемых в регионы Узбекистана.

### 1. Сборная модель и сборная модель, стойкая кластеризации

$$\widehat{lnv}_{it} = -7.974 + 0.395 \cdot linc\_pc + 0.425 \cdot lhigher + 0.358 \cdot lroads + 0.829 \cdot lassets + 0.00633 \cdot grpg - 0.128 \cdot lind + 0.190 \cdot leco\_active$$

### 2. Модель неизменчивых эффектов

$$\widehat{lnv}_{it} = -11.75 + 0.623 \cdot linc\_pc + 0.0238 \cdot lhigher + 0.686 \cdot lroads + 0.232 \cdot lassets + 0.00614 \cdot grpg + 0.178 \cdot lind + 0.734 \cdot leco\_active$$

### 3. Модель случайных эффектов

$$\widehat{lnv}_{it} = -8.713 + 0.650 \cdot linc\_pc + 0.181 \cdot lhigher + 0.625 \cdot lroads + 0.299 \cdot lassets + 0.00584 \cdot grpg + 0.118 \cdot lind + 0.225 \cdot leco\_active$$

Параметры, рассчитанные при помощи моделей рассчитанных неизменчивых и случайных эффектов, немного отличаются от параметров, рассчитанных при помощи метода ЭКК. Во-первых, знаки большинства свободных переменных почти одинаковые.

Таблица 4

### Результаты теста Хаусмана

	----	Coefficients		----
	(b)	(B)	(b-B)	sqrt(diag(V_b-V_B))
	Fixed	random	Difference	S.E.
<b>linc_pc</b>	0.6228293	0.6501478	-0.0273185	0.055422
<b>lhigher</b>	0.0237553	0.1811028	-0.1573475	0.1148152
<b>lroads</b>	0.6863717	0.6251157	0.061256	0.9270906
<b>lassets</b>	0.2324024	0.2987003	-0.0662978	0.0419287
<b>grpg</b>	0.0061386	0.0058405	0.0002981	0.0006631
<b>lind</b>	0.1776677	0.1184616	0.0592062	0.0526569
<b>leco_active</b>	0.7343876	0.225257	0.5091307	0.710903
	b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg			
B =	inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg			
Test: Ho:	difference in coefficients not systematic			
	chi2(7) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)			
	4.65			
	Prob>chi2 = 0.7028			

Кроме этого, согласно теории инвестиций, параметры с неожиданными знаками, рассчитанные при помощи методов ЭКК, в панельных моделях имеют



ожидаемый параметр. Т.е. параметры, рассчитанные в результате учета гетерогенности регионов, остаются обоснованными. Во-вторых, параметры, рассчитанные при помощи неизменяемых и случайных эффектов показывают эластичность, близкую друг к другу. Т.е. видно, что параметры, рассчитанные при помощи метода ЭКК, рассчитаны почти на одинаковом количественном расстоянии. При росте доходов на душу населения на 1 %, приводит к росту объема инвестиций, привлекаемых в регионы на 0.623% (неизменяемые эффекты) и на 0.650% (случайные эффекты) при условии, что все факторы остаются без изменения (табл. 4).

Чтобы показать которая из этих двух моделей хорошо объясняет объем инвестиций, привлекаемых в регионы, приводятся несколько критериев ( $cov(\varepsilon_{it}, x_{jit}) = 0$ ). Несмотря на то, что индивидуальная статистическая значимость рассчитанных параметров связана с тестом общей важности (Ф тест,  $\chi^2$  тест) и т.д.), официально используется тест Хаусмана.

## ВЫВОДЫ

В рамках данной исследовательской работы сформулированы следующие выводы:

1. Природно-географическое расположение регионов, учет эндогенных факторов в разрезе отраслей, оценка показателей, отражающих инвестиционную привлекательность осуществляется путем экономического возврата (дохода от бизнеса (объекта), куда направляются инвестиции) и выявления инвестиционного риска.

2. Политическая ситуация в стране, наличие резервов природных ресурсов, льготы, созданные для инвесторов, состояние инфраструктур, инвестиционный рейтинг регионов оказывают влияние на поток иностранных инвестиций, а также на активизацию внутренних инвестиций. При этом объем инвестиций в основной капитал служит для обеспечения формирования инвестиционного и экономического потенциалов.

3. В мировой практике при определении привлекательности инвестиционной среды регионов страны широко используются такие основные индексы как Genuine saving (GS), The Global Competitiveness Index (GCI). Пока еще не разработаны методические основы по обеспечению участия Узбекистана в этих индексах. Обеспечение участия Узбекистана в этих индексах обеспечит выявление способности нашей страны добиться устойчивого развития, а также оценку состояния технологий, государственных институтов и макроэкономической ситуации для инвесторов.

4. В международной практике оценка потенциала регионов определяется при помощи интегральных показателей - среднеарифметических и производных значений. При оценки потенциала регионов в Узбекистане пользование данными методами, включающих интегральные показатели, согласно следующих этапов, является целесообразным. Первый этап – обоснование выбранных показателей. Второй этап – оценка устойчивости

региона по каждому показателю. Третий этап – расчет экономической, социальной и экологической устойчивости путем многостороннего сопоставительного анализа. Четвертый этап – формирование интегрального показателя. Пятый этап – определение результатов с наибольшей (регионы, обеспеченные финансовыми и интеллектуальными ресурсами: имеющие потенциал развития, диверсификационную и адекватную экологическую среду) и наименьшей устойчивостью.

5. Чрезмерно большой объем капитальных резервов снижает эффективность капитального фактора, что в конечном итоге, негативно влияет на объем производства продукции. С увеличением капитальных резервов качественные показатели трудовых ресурсов также параллельно будут расти, что является необходимым условием. Поэтому, при разработке мер по комплексному развитию регионов целесообразно учитывать все факторы, необходимые для принятия рационального экономического решения на основе конкретных регрессионных моделей.

6. Разработка Государственным комитетом по статистике «Годовой статистической карты», отражающая социально-экономический потенциал регионов Узбекистана, рациональное размещение производительных сил, а также ведение зональной политики имело бы особую важность. Приведение в данной карте показателей экономической эффективности инвестиций, потенциал развития региона, основные составляющие налоговой политики, природно-географический и инфраструктурный потенциал, гражданский индекс – социальная активность населения, эффективность управления, возможность пользования услугами образования и здравоохранения, получение различных социально-экономических данных, их открытость, близость местных хокимиятов с населением является приоритетным условием.

7. При помощи корреляционного и регрессионного анализа на основе панельных данных за 2000-2016 г. в разрезе регионов Узбекистана выявлена прямая связь между такими факторами, как свободный фактор (объем инвестиций и кредитов, объем ВРП, объем инвестиций на душу населения, объем промышленной, сельскохозяйственной и обслуживающей отраслей) и связанный фактор (объем инвестиций в основной капитал). Согласно модели случайных эффектов, рост доходов на душу населения на 1 %, при условии, что все факторы остаются неизменными, приводит к росту объема инвестиций, привлекаемых в регионы на 0.650 процентов, а рост дорожного строительства (инфраструктуры) на один процент приводит к росту объема инвестиций на 0.625%. Как показывают результаты теста Хаусмана, в связи с тем, что  $P(\chi^2 - stat > \chi_c^2) = 0.703$  эффективность, предполагаемая по параметрам модели случайных эффектов, не исключается ни в каких уровнях стандартной статистической важности, в связи с этим есть основания для принятия решений о целесообразности интерпретации инвестиций, привлекаемых в регионы, при помощи модели случайных эффектов.

**SCIENTIFIC COUNCIL NO DSc. 27.06.2017.I.15.01.ON AWARD OF  
SCIENTIFIC DEGREES AT BANKING AND FINANCE ACADEMY OF  
THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND TASHKENT STATE  
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**BANKING AND FINANCE ACADEMY OF THE REPUBLIC OF  
UZBEKISTAN**

**MUSTAFAKULOV SHERZOD**

**PERFECTION OF SCIENTIFIC AND METHODOLOGIC BASES OF  
RAISING ATTRACTIVENESS OF INVESTMENT CLIMATE IN  
UZBEKISTAN**

**08.00.02 – Macroeconomics  
08.00.07 – Finance, money circulation and loans**

**DOCTORAL (DSc) DISSERTATION ABSTRACT  
ON ECONOMIC SCIENCES**

**Tashkent – 2017**

**The theme of doctoral dissertation (DSc) was registered under number B2017.1.DSc/Iqt10 at the Supreme Attestation Commisin at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

Doctoral dissertation has been prepared at the Banking and finance academy of the Republic of Uzbekistan

The abstack of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (synopsis)) on the website [www.bfa.uz](http://www.bfa.uz) and on the website of «Ziyonet» information and educational portal [www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz).

**Scientific consultant:** **Bekmuradov Adham**  
Doctor of economic science, professor

**Official opponents:** **Gulyamov Saidahror**  
Doctor of economic science, professor

**Sirojiddinov Nishonboy**  
Doctor of economic science, professor

**Yuldashev Rovshan**  
Doctor of economic science

**Leading organization:** Tashkent State Fiancial Institute

The defense of the dissertation will take place on October “\_\_”, 2017 at \_\_ at the meeting of Scientific council No. DSc.27.06.2017.I.15.01. at the Banking and finance academy of the Republic of Uzbekistan. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

The doctoral dissertation can be reviewed at the Information resource center of the Banking and finance academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number \_\_). Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel.: +998 71 237-53-25, fax: +998 71 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

The abstract of dissertation sent out on “\_\_” October 2017.  
(mailing report No \_\_\_\_ on “\_\_” October 2017).

**O. Iminov**  
Vice Chairman of the scientific council  
for awarding scientific degrees,  
Doctor of Economics, Professor

**U. Gafurov**  
Scientific secretary of the scientific council  
for awarding scientific degrees,  
Doctor of Economics, Associate Professor

**U. Gafurov**  
Chairman of the scientific Seminar  
under the scientific council for awarding scientific degrees,  
Doctor of Economics, Associate Professor

## INTRODUCTION (abstract of DSc. thesis)

**The aim of the research work** is to develop scientific and practical recommendations for perfection of scientific-methodic bases of raising attractiveness of Uzbekistan's investment climate.

**The task of research work are:**

to highlight theoretical and methodic bases of investment climate attractiveness;

to compare scientific and theoretical views and interpretations related to socio-economic capacities of territories;

methodic aspects of determining investment climate attractiveness and classification of response variables;

scientific description of methods, strategies and tools for efficient administration of territorial development of the country;

revealing scientific-methodic aspects of forming investment capacity of regions of the country;

interpretation of mathematic methods for evaluating socio-economic and innovative capacities of the country;

conducting regional analysis of investments attracted to long-term capital;

interpretation of main aspects for raising the scale and the flow of foreign investments to Uzbekistan;

conducting econometric analysis of investment variables on the base of panel data and investigation of their results;

learning best international practices on raising investment climate activity, and developing scientific-practical recommendations for their use in Uzbekistan's conditions.

**The objects of the research work** are the economic policy, and measures conducted for investment activity and raising investment climate attractiveness of the regions of Uzbekistan (Republic of Karakalpakstan, regions and Tashkent city)

**The scientific novelty of the research work are comprised of followings:**

proved theoretico-methodic approach for evaluating regions stability by independent variables, conducting multipurpose comparative analysis, calculating economic, social and ecologic stability, as well as forming integral indicators while justifying investment capacities of region/country, the degree of investment risks and investment activity;

modified the methodics of evaluating investment attractiveness with accounting natural-geographic location and accounting endogenous factors by industries;

perfected method of accounting investment attractiveness through derivative figures by return on investments directed to territory or industry and probabilities of anticipated losses;

justified methodic approach for implementing indexes of Genuine saving, The Global Competitiveness Index while determining investment attractiveness of regions;

developed organizational-economic model of the conglomerate cluster while raising efficiency of regional firms and competitiveness of cluster-forming firms.

Justified tools for evaluating investment attractiveness of country/regions at the expense of socio-economic, political-legal and complex factors on the base of international rating indicators.

**Implementation of research results.** The following proposals to improve the scientific and methodological bases for increasing the attractiveness of the investment climate in Uzbekistan were introduced into practice:

a proposal to implement measures for assessment of the investment potential, the degree of investment risks and investment activity of the country / regions (reference of the State Committee of the Republic of Uzbekistan on Assistance to Privatized Enterprises and Development of Competition No. 1552 / 02-35 of August 16, 2017). The introduction of this proposal into practice provided an opportunity to group factors influencing the level of investment potential of the regions, as well as an assessment of the degree of investment risk.

suggested a scheme as a factor for the development of clusters in the regions (reference of the Agency of the Republic of Uzbekistan for Science and Technology No. FTA-02-11 / 832 of October 10, 2017). As a result of this proposal, ensured harmony of the views on productional, organizational, managerial, financial, political and economic factors, analyzing their mutual dependence, effective implementation of clustering in the regions, ensuring the economic development of enterprises and organizations, increasing the attractiveness of the investment climate;

a proposal on the application of measures to expand opportunities for attraction of foreign direct investment, further improvement of the investment attractiveness of the regions (reference of the State Committee of the Republic of Uzbekistan on Assistance to Privatized Enterprises and Development of Competition No. 1552 / 02-35 of August 16, 2017). As a result, the region's participation in several international ratings has been achieved, as well as strengthening and increasing the place in the existing rating indicators, identifying factors that affect the attractiveness of the investment environment, determining the scope of their influence;

proposals on the stages of evaluating the investment attractiveness of the regions (reference of the Agency of the Republic of Uzbekistan for Science and Technology No. FTA-02-11 / 832 of October 10, 2017). As a result of the application of this proposal, ensured an option for choosing a system of indicators while assessing the general condition of the regions, determining integral indicators, which can give an estimate of the investment attractiveness of the region, evaluation of independent indicators based on the rating system, formation of the final conclusion on investment attractiveness of the region

**The structure and volume of the thesis.** The dissertation consists of introduction, four chapters, conclusion, bibliography and appendices. The total volume of dissertation includes 260 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I бўлим (I часть; I part)**

1. Мустафакулов Ш.И. Инвестицион муҳит жозибадорлиги: назария, методология ва амалиёт. Монография. – Тошкент: “Iqtisod-moliya”, 2017 й. – 328 б.
2. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий ҳолатига баҳо беришнинг мавжуд услублари таҳлил // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2016. – № 4. – 3-7-б. (08.00.00; №3).
3. Мустафакулов Ш.И. Инвестицион фаолият, салоҳият ва жозибадорлик // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2017. – № 4. – 3-7-б. (08.00.00; №4).
4. Mustafakulov Sh.I. Investment Attractiveness of Regions: Methodic Aspects of the Definition and Classification of Impacting Factors // European Scientific Journal (ESJ). Vol 13, No 10, April 2017. – P.433-449. (№5. Global Impact Factor 0.654).
5. Мустафакулов Ш.И. Худудларни самарали бошқаришнинг услуби ва стратегик аҳамияти // Молия ва банк иши (илмий электрон журнал). -Тошкент, 2016. – №2. (08.00.00; №17).
6. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий ва инновацион салоҳиятига баҳо беришнинг мавжуд услублари таҳлили // Молия ва банк иши (илмий электрон журнал) Тошкент, 2016. – №3. (08.00.00; №17).
7. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг инвестицион жозибадорлиги: аниқлашнинг услубий жиҳатлари ва таъсир кўрсатадиган омилларнинг таснифий таҳлил // Молия ва банк иши (илмий электрон журнал) -Тошкент, 2016. – №5. (08.00.00; №17).
8. Мустафакулов Ш.И. Иқтисодий ривожланишни таъминлаш: худудларда маҳаллийлаштириш дастурларини татбиқ этишнинг муҳим жиҳатлари // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2016. – №5, 176-182-б. (08.00.00; №11).
9. Мустафакулов Ш.И. Кластерли ёндашув асосида худудий инфратузилмани шакллантиришнинг устувор йўналишлари // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2016. – № 9. – 3-10-б. (08.00.00; №3).
10. Мустафакулов Ш.И. Самарали бошқарув – худудий ривожланиш омили // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2016.–№ 11.– 30-35-б. (08.00.00; №4).
11. Mustafakulov Sh.I. Comparative analysis of available methods for analyzing socio-economic and innovative capacities of territories // International journal of research in social sciences. Volume-6, Issue-12, December 2016. – P.270-287. (№5. Impact Factor 6.278).
12. Мустафакулов Ш.И. Асосий капиталга йўналтирилаётган инвестициялар: худудий ривожланишни таъминлашнинг асосий омили // Молия. – Тошкент, 2016. – № 6. – 109-115-б. (08.00.00; №12).
13. Мустафакулов Ш.И. Худудий инфратузилмани кластерли ёндашув асосида шакллантириш // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент,

2016. – № 4. – 49-51-б. (08.00.00; №1).

14. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг салоҳияти: назарий ва услубий қарашларнинг таққослама таҳлили // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №5. (08.00.00; № 10).

15. Mustafakulov Sh.I. Features of the system approach to management of social and economic development of regions // Canadian Journal of Education and Engineering. Volume 2, (12), July-December 2015. – P.184-187. (№5. Global Impact Factor 0.652).

16. Мустафакулов Ш.И. Хорижий инвестицияларни жалб этиш ва уни такомиллаштириш // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент, 2017. – № 2. – 38-41-б. (08.00.00; №1).

17. Мустафакулов Ш.И. Инвестицион фаолият, салоҳият ва жозибадорлик // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2017. – № 4. – 10-18-б. (08.00.00; №4).

18. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг ресурс салоҳияти: шаклланиши ва ривожланишининг илмий талқини // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2015.– № 4. – 36-44-б. (08.00.00; №3).

## **II бўлим (II часть; II part)**

19. Мустафакулов Ш.И., Катгаев Н.Т., Рахмонов Л.Т. Иқтисодий ривожланишда инвестициялардан фойдаланиш йўналишлари // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2011. – №2, 127-130-б. (08.00.00; №11).

20. Мустафакулов Ш.И. Рахмонов Л.Т. “Ўзбек модели”нинг Ўзбекистон иқтисодиёти юксалтиришда тутган ўрни ва аҳамияти // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2011. – №3, 21-23-б. (08.00.00; №11).

21. Мустафакулов Ш.И., Шарипов А.Ш. Ўзбекистонда фаол инвестиция сиёсати // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент, 2014. – № 3-4. – 90-92-б. (08.00.00; №1).

22. Мустафакулов Ш.И., Толипова Б.Ф. Иқтисодиётнинг барқарорлигини таъминлашда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик ривожланишининг инновацион истиқболлари // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №5. (08.00.00; №10).

23. Мустафакулов Ш.И., Муродуллаев Н.Н. Мамлакатимиз иқтисодиёти модернизациялашда кенг қўламли инвестиция сиёсати // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2014. – № 1. – 48-51-б. (08.00.00; №3).

24. Мустафакулов Ш.И., Максумов А.Н. Ўзбекистон иқтисодиётидаги муҳим сифат ўзгаришлари ҳамда ишлаб чиқаришни маҳаллийлаштириш натижалари // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2014. – № 11. – 26-31-б. (08.00.00; №4).

25. Мустафакулов Ш.И., Кабулов Э.Н. Худудлар ривожланишини самарали бошқариш аҳамияти: услуби, стратегияси ва механизмлари // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2015. – № 10. – 3-12-б. (08.00.00; №3).

26. Мустафакулов Ш.И. Актамов А.А. Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий ривожланиши: стратегик бошқариш концепцияси ва уни татбиқ



этиш усуллари // Agro ILM. – Тошкент, 2015. – № 5. – 97-100-б. (08.00.00; №15).

27. Мустафакулов Ш.И., Ахмедов Б.Қ. Худудларнинг инновацион салоҳиятини бошқариш стратегияси // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент, 2016. – № 1. – 39-40-б. (08.00.00; №1).

28. Murodullaev N., Bobojonov I., Mustafakulov Sh. Current state and future Prospects of crop insurance in Uzbekistan // International conference entitled «Regional Economic Cooperation in Central Asia: Agricultural Production and Trade». IAMO (Leibniz Institute of Agricultural Development in Central and Eastern Europe), Germany.

29. Mustafakulov Sh.I., Murodullaev N.N., Khaydarova M.I. Dynamic investment policy of Uzbekistan aimed at rising its socio-economic potentials // Development prospects of economic cooperation between republic of Uzbekistan and peoples republic of China. International scientific-practical conference, Tashkent, April 2016, p.162-167.

30. Мустафакулов Ш.И. Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳиятини баҳолашнинг статистик усуллари ва замонавий жиҳатлари // Жаҳон иқтисодиётининг ривожланишини прогноз ва таҳлил қилишнинг методологик жиҳатлари мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: Fan va texnologiya, 2016, 21-27-б.

31. Мустафакулов Ш.И., Хайдарова М.И. Муқобил энергетикани ривожлантириш бўйича инвестицион лойиҳаларни ишлаб чиқиш ва амалга оширишнинг жаҳон тажрибаси // “Иқтисодиётни инновацион ривожлантиришда инвестициялардан фойдаланишни эконометрик моделлаштириш масалалари” Республика илмий-амалий конференция илмий мақолалар тўплами. ТДИУ, 2016 йил 31 март. – Т., 2016, 92-97-б.

32. Мустафакулов Ш.И., Хайдарова М.И. Етакчи соҳа ва тармоқларни модернизация қилиш ва иқтисодий ўсишни таъминлашда инвестициялар: ҳажми, кўлами ва амалга оширилаётган комплекс тадбирлар // “Иқтисодиётнинг таянч тармоқларида ишлаб чиқаришни маҳаллийлаштириш асосида импортни қисқартириш ва кооперация алоқаларини ривожлантириш стратегияси” Республика илмий-амалий анжуманининг илмий мақолалар ва маърузалар тўплами. ТДИУ, 2016 йил 6 май. – Т., 2016, 50-52-б.

33. Мустафакулов Ш.И., Хайдарова М.И. Худудларнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳияти: илмий-назарий қарашлар ва талқинлар // “Макроиқтисодий муаммолар – 2015” Республика илмий-амалий анжуманининг илмий мақолалар ва маърузалар тўплами. ТДИУ, 2015 йил 25 ноябрь. – Т., 2015, 139-141-б.

34. Mustafakulov Sh.I., Khudoykulov Kh. Verifying capital asset pricing model in Greek capital market // Faculty of economics Kazimierz Pulaski University of Technology and Humanities in Radom. Central European revive of economics and finance. 2015., Vol. 7, No. 1.

35. Mustafakulov Sh.I., Bekmurodova G.A. Dynamic investment policy of Uzbekistan aimed at rising its socio-economic potentials // Business Administration Undergraduate Program establish a new forum for the presentation

of new advances and research results in the fields of Business Administration and Economics. Hellenic open university, Greece.

36. Мустафакулов Ш.И., Муродуллаев Н.Н. Глобаллашув шароитида амалга оширилаётган фаол инвестиция сиёсати ва мамлакатимизнинг ижтимоий-иқтисодий салоҳияти // Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси олимларининг илмий мақолалар тўплами. – Тошкент: Молия, 2014, 46-59-б.

37. Мустафакулов Ш.И. Иқтисодиётнинг етакчи соҳа ва тармоқларини модернизациялашда олиб борилаётган фаол инвестиция сиёсати: асосий жиҳатлар ва истикболлар // Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси олимларининг илмий ишлари тўплами. Жамоавий монография. – Т.: Молия, 2013, 90-104-б.

38. Мустафакулов Ш.И., Муродуллаев Н.Н. Қишлоқ жойларида замонавий хусусий уй-жойларнинг қурилиши: ажратилаётган инвестициялар ва амалга оширилаётган тизимли чора-тадбирлар // Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий дастурларни рўёбга чиқаришда молия бозорининг роли ва аҳамияти. Илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: «Молия», 2013, 183-187-б.

39. Mustafakulov Sh.I., Murodullaev N.N. Investment policy tackled to support economic growth: problems, achievements, outcomes // Мамлакат иқтисодиёти рақобатбардошлигини таъминлашда молия-банк тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: “Молия” нашриёти, 2013, 255-257-б.

40. Котов В.А., Мустафакулов Ш.И. Пути совершенствования переподготовки специалистов по вопросам использования ценных бумаг для финансирования инновационного развития предприятий // Сборник трудов международной-практической конференции. “Инновационные направления подготовки квалифицированных кадров в высших учебных заведениях”.

-Шымкент: Казахстанский инженерно-педагогический университет дружбы народов, 2013, с.13-14.

41. Мустафакулов Ш.И. Иқтисодиётда йўналтирилган инвестициялар – мамлакатимизнинг юқори суръатлар билан барқарор ўсишининг омили // Ўзбекистон Республикасида молиявий институтларнинг инвестицион фаоллигини янада жадаллаштиришнинг долзарб масалалари. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: “Молия” нашриёти, 2013, 147-179-б.

42. Мустафакулов Ш.И. Инвестицион имкониятларни белгилашда ижтимоий-иқтисодий салоҳият ва инсон омили // Ўзбекистонда тадбиркорликни ривожлантириш ва инсон тараққиёти даражасини оширишнинг ижтимоий-психологик йўналишлари. Ўзбекистон олий ўқув юртлариаро илмий-амалий анжуман материаллари. 2014 йил 3-4 июнь. – Бухоро: 2014. – 9-15-б.

43. Мустафакулов Ш.И. Иқтисодий тараққиётни таъминлашда олиб борилаётган инвестицион сиёсат: муаммолар, ютуқлар ва натижалар // Бюджет-солиқ ва монетар сиёсатни такомиллаштиришнинг долзарб

масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: “Молия” нашриёти, 2012, 235-238-б.

44. Mustafakulov Sh.I., Baymuratova M.M. Role of investments in development of economy and its scale in Uzbekistan // Proceedings of the International conference “Ideas for business” – cooperation between Tashkent State University of Economics and the University of Bath under the British Council “Inspire” project. – Tashkent, 3rd May 2011. Published at the University of Bath, p.52-54.

45. Мустафакулов Ш.И. Хидиров Ш. Мамалакатимиз таракқиётини янги босқичга кўтаришда инвестициялар: омиллар, сабаблар ва натижалар // Материалы научно-практической конференции «Конституция Республики Узбекистан и образование молодёжи», посвящённой 20-летию Конституции Республики Узбекистан. – II часть. – Ташкент: Филиал МГУ им. М.В.Ломоносова в г. Ташкенте, 2012. – С.87-93.

46. Мустафакулов Ш.И., Исаков М.Ю. Иқтисодиётнинг асосий етакчи соҳаларини модернизация қилиш, техник ва технологик янгилаш ҳамда стратегик аҳамиятга молик лойиҳаларни амалга ошириш учун фаол инвестиция сиёсатини олиб бориш // “Инқироз сабоқлари ва глобал таҳдидлар шароитида иқтисодий ривожланишнинг инновацион модели” мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани тезислар тўплами. 1-бўлим. – Т.: Иқтисодиёт, 2010, 184-187-б.

47. Мустафакулов Ш.И., Рахмонов Л.Т. Миллий иқтисодиётни юксалтиришда ўзбек моделининг тутган ўрни ва аҳамияти // Иқтисодиётда барқарор ўсиш суръатлари ва макроиқтисодий мутаносибликни таъминлашнинг асосий йўналишлари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: Иқтисодиёт, 2011, 54-57-б.

«Жамият ва бошқарув» журнали таҳририятида таҳрирдан ўтказилди  
(20.09.2017 йил)

Босишга рухсат этилди: \_\_\_\_\_ 2017 йил  
Бичими 60x45 <sup>1</sup>/<sub>8</sub>, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табоғи 4,25. Адади: 100. Буюртма: № \_\_\_\_\_.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,  
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.