

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03.30.01.2021.I.16.03 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI
“O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTINI RIVOJLANTIRISHNING ILMIY
ASOSLARI VA MUAMMOLARI” ILMIY-TADQIQOT MARKAZI**

MUSABEKOV ULUG‘BEK DJOROBEKOVICH

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI IQTISODIYOTINI BARQAROR
RIVOJLANTIRISHNING INVESTITSION STRATEGIYASINI
TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.02 – Makroiqtisodiyot

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2023

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата доктора философии (PhD)
по экономическим наукам**

**Contents of the Dissertation Abstract of philosophy (PhD)
in Economics Sciences**

Musabekov Ulug'bek Djorobekovich

О'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotini barqaror rivojlantirishning investitsion strategiyasini takomillashtirish..... 3

Мусабеков Улуғбек Джоробекович

Совершенствование инвестиционной стратегии устойчивого развития экономики Республики Узбекистан 27

Musabekov Ulugbek Djorobekovich

Improving the investment strategy for sustainable development of the economy of the Republic of Uzbekistan..... 53

E'lon qilingan ilmiy ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works..... 58

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03.30.01.2021.I.16.03 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI
“O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTINI RIVOJLANTIRISHNING ILMIY
ASOSLARI VA MUAMMOLARI” ILMIY-TADQIQOT MARKAZI**

MUSABEKOV ULUG‘BEK DJOROBEKOVICH

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI IQTISODIYOTINI BARQAROR
RIVOJLANTIRISHNING INVESTITSION STRATEGIYASINI
TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.02 – Makroiqtisodiyot

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2023

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida V2021.2.PhD/Iqt1647 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi "O'zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirish muammolari va ilmiy asoslari" ilmiy-tadqiqot markazida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tdiu.uz) hamda "ZiyoNet" axborot-ta'lim portali (www.ziyounet.uz) manzillarida joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Akhmedieva Aliya Toxtarovna

DSc iqtisodiyot fanlari doktori, professor v.v.b.

Rasmiy opponentlar:

Tursunxodjayev Marat Lutfulaevich

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Mambetjanov Qahramon Qurbandurdievich

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Samarqand davlat universiteti

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSs.03/30.01.2021.1.16.03 raqamli ilmiy kengashning 2023-yil "5" 10 soat 148 da majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72; faks: (99871) 233-60-01; e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (1339 raqami bilan ro'yxatga olingan).

Manzil: 100066, Toshkent shahri. Tel.: (99871) 239-28-72; faks: (99871) 239-28-27; e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2023-yil "19" 09 da tarqatildi.
(2023-yil "19" 09 da "42" raqamli reestr bayonnomasi).



S.K. Xudoyqulov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
raisi, i.f.d., professor

B.D. Xajiyev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
koinbi, i.f.n., dotsent

U.V. Gafurov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
Toshkentdagi ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

Kirish ((falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.

Oxirgi davrdagi dunyo bozoridagi nobarqarorlik sharoitida xalqaro investitsiyalar oqimining kamayishi investitsiya loyihalarini amalga oshirish jarayonini sekinlashtirishga olib keldi. “To‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimi 2020-yilda 35 foizga kamayib, 1 trillion AQSh dollarini tashkil etdi. Yevropada jami to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar oqimi 80 foizga kamayib, 73 milliard AQSh dollarini tashkil qildi. Bu ko‘rsatkich Buyuk Britaniyada 57 foiz, Fransiyada 47 foiz va Germaniyada 34 foizga kamaydi. AQShda investitsiyalar oqimi qayta investitsiya qilingan daromadlarning kamayishi hisobiga 40 foizga kamayib, 156 milliard AQSh dollarini tashkil qilgan”¹.

Jahon iqtisodiyoti rivojlanishiga nazar tashlasak, ularda investitsion faollikni oshirish mamlakatda iqtisodiy o‘shishning asosiy omillaridan birini tashkil qiladi. O‘zbekiston iqtisodiyotini jadal rivojlantirish jarayonida chuqur tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish, ishlab chiqarish jarayonini texnik qayta qurollantirish va milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirishda investitsiyalarni jalb etish masalasi muhim ahamiyat kasb etmoqda.

Yangi O‘zbekistonni taraqqiyot strategiyasi mamlakatni xalqaro raqobatbardoshligini oshirish uchun samarali investitsiya siyosatini olib borishni taqozo etmoqda.

Bunda, avvalo, innovatsion texnologiyalarni joriy etish, ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish va sanoat ishlab chiqarish tarmoqlarining raqobatbardoshligini ta‘minlash, asosiy kapitalni texnologik qayta ishlab chiqarishga investitsiyalarni jalb etish, tadbirkorlikni rivojlantirish bo‘yicha ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda.

O‘zbekistonda investitsiya mexanizmlarini takomillashtirishning makroiqtisodiy masalalariga alohida e‘tibor qaratilmoqda, shu munosabat bilan “Mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish, kelgusi besh yilda 120 milliard AQSh dollari, jumladan 70 milliard dollar xorijiy investitsiyalarni jalb etish choralari ko‘rish” mo‘ljallangan². Mazkur vazifalarning izchil va samarali bajarilishi investitsiya strategiyasini shakllantirish va uni amalga oshirish mexanizmini takomillashtirish asosida iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash ahamiyati sezilarli darajada oshmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017-yil 8-sentabrdagi PF-5185-sonli “O‘zbekiston Respublikasida Ma‘muriy islohotlar konsepsiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”gi, 2019-yil 8-yanvardagi PF-5614-sonli “Iqtisodiyotni yanada rivojlantirish va iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Farmonlarida, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 7-sentabrdagi “O‘zbekiston Respublikasining to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar jamg‘armasi faoliyatini takomillashtirish chora-tadbirlari

¹ World Investment Report-2021: Investing in sustainable recover.

UNCTAD/WIR/2021. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf.

² O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni.

to'g'risida"gi PF-215-sonli Farmoni, O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021-yil 30-dekabrda "O'zbekiston Respublikasining 2022 – 2026-yillarga mo'ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi PQ-72-sonli Qarori, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-sonli "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni hamda mazkur sohaga tegishli boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Tadqiqot respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-ahloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Investitsiyalardan samarali foydalanishning fundamental va nazariy asoslari bo'yicha ilmiy tadqiqotlarni M. Moore, H.Schmitz, G.Birman, Z.Bodi, J.Gitman, S.V.Gubanov, D.M.Keyns, V.Sharp, V.V.Bocharov, B.T.Bayxonov, R.Zayniddinov, U.Otajonov, I.Karimov, I.To'xtaxonov, O.Sh.Sobirov, Sh.I.Mustafakulov singari xorijiy va mahalliy mualliflarning ilmiy ishlarida kuzatish mumkin³.

O'zbekiston iqtisodiyotida investitsiya masalalarining ilmiy-amaliy jihatlari respublikamiz iqtisodchi-olimlari D.K.Axmedov, E.E.Baynazarov, B.R.Bobojonov, A.V.Vahobov, A.R.Yoqubjonov, I.Jo'raboyev, A.A.Isadjanov, F.N.Karimova, N.R.Kuziyeva, E.A.Maxmudov, N.M.Maxmudov, U.S.Nadirxonov, G.G.Nazarova, N.I.Nedelkina, N.N.Oblomurodov, A.A.Rafiyev, F.M.Raxmatullayeva, D.D.Rustamova, T.X.Sapayev, A.A.Sobirov, X.X.Xalilov, I.M.Xanova, N.X.Xaydarov, N.Z.Xakimov, J.T.Xoltayev, S.V.Chepel, Sh.G.Yuldashev, A.O'lmasov, A.Qoraboyev, D.J.Qurbonov va boshqalar tomonidan tadqiq etilgan⁴.

³ M.Moore, H.Schmitz. Idealism, realism and the investment climate in developing countries - Sussex: Institute of Development Studies, 2016 - P.22., Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2003. – 631 с., Боди З. Принципы инвестиций. – М.: Вильямс, 2002. – 994 с., Гитман Л.Дж. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с., Губанов С.В. Глубинные проблемы инвестиционных процессов. // Экономист. – 2019. – № 8. – С. 60-62, Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Прогресс, 1978 – 444 с., Шарп У. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с., Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2018. – 276 с., Bayxonov B.T. O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotida investitsiyalardan foydalanish jarayonlari tahlili. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentabr-oktabr, 2016-yil; Zayniddinov R. O'zbekistonda investitsion muhit jozibadorligini oshirish borasida ilg'or xorijiy tajribalardan foydalanish yo'llari. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentabr-oktabr, 2020-yil.; Oтажонов У. Improvement of Methods of Assessing the Investment Climate of The Regions of the Republic of Uzbekistan Tashkent State Economic University journal March April 2020 ISSN: 0193-4120 Page No. 5489 – 5499.; Каримов И. Современная инвестиционная политика в Республике Узбекистан. "YoungScientist". # 5 (295). January 2020.; To'xtaxonov I. Investitsiya faoliyatini noan'aviy moliyalashtirish manbalarini shakllantirishning nazariy asoslari. Bank-moliya akademiyasi jurnali 2020-y. 4-son. - 166 b., Сабиров О.Ш. Повышение инвестиционной привлекательности и создание благоприятного инвестиционного климата. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentabr-oktabr, 2020-yil, Mustafakulov Sh.I. Investitsion muhit jozibadorligi: nazariya, metodologiya va amaliyot. Monografiya. – Toshkent: Iqtisod-moliya, 2017-yil. – 328 b.

⁴ Ахмедов Д.К. Бизнес-настроения в процессе реформ. Диалог государства с бизнесом определил пути совершенствования инвестиционного климата// Экономическое обозрение №5 (221), 2018 г., - с.80-84.

Mahalliy va xorijiy iqtisodchilarning investitsiya jarayonlarini iqtisodiy o‘shirishga qo‘shgan salmoqli hissasiga qaramay, to‘liq o‘rganilmagan bir qator muammolar mavjud. Bu muammolar qatoriga investitsiya strategiyalarini shakllantirishga uslubiy yondashuvlar va ishlab chiqarish jarayonlarini moliyalashtirish uchun ajratilgan davlat mablag‘lari cheklanganligi, investitsiya strategiyasini amalga oshirish mexanizmi va uning me‘yoriy-huquqiy bazasini yetarli darajada o‘rganilmaganligi, makro iqtisodiyotda investitsiyalarni moliyalashtirishning muqobil manbalarini aniqlashni kiritish mumkin. Bunday muammolarni hal etish zarurati mazkur dissertatsiya ishining mavzusini tanlash va uning dolzarbligini ham belgilab berdi.

Tadqiqotning dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari rejaları bilan bog‘liqligi. Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi “O‘zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning ilmiy asoslari va muammolari” ilmiy-tadqiqot markazining OT-F1-022-raqamli “Iqtisodiyotni barqaror rivojlanishini ta’minlovchi ichki imkoniyatlarni aniqlash va zaxiralarni safarbar qilishning ilmiy-metodik asoslari” nomli fundamental loyihasi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi iqtisodiyotni barqaror rivojlantirishning investitsion strategiyani takomillashtirishga qaratilgan takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

taraqqiyot strategiyasi asosida iqtisodiyotning makroiqtisodiy rivojlanishini investitsion qo‘llab-quvvatlashning nazariy va uslubiy jihatlarini o‘rganish;

investitsiya jarayonlarini rivojlantirishga ko‘maklashuvchi omillar va milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini baholashning uslubiy yondashuvlarini aniqlash;

investitsiya risklari tasnifini aniqlashtirish va iqtisodiy barqarorligini

Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана // Moliya va bank ishi elektron ilmiy jurnali. №2, yanvar, 2016-y., 5-10-b.; Berkinov B.B. To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligi // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar ilmiy elektron jurnali. №5, sentabr-oktabr, 2015-y.; O‘lmasov A., Vahobov A.V. Iqtisodiyot nazariyasi. Darslik. –Toshkent: “IQTISOD-MOLIYA”, 2014. – 480 b.; Исаджанов А.А. “Глобализация мировой экономики”. Учебное пособие. УМЭД, 2008 год - 185 с.; Kuziyeva N.R. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatini rag‘batlantirishning moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish yo‘nalishlari, iqtisod fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya, 2008 y.; Maxmudov. N.M. O‘zbekiston iqtisodiyotidagi investitsiyalarni tarmoqlararo bo‘linishini ekonometrik modellari. Monografiya. 2014. 158 b. Надырханов У.С. Прямые иностранные инвестиции в Узбекистане: опыт, проблемы, перспективы роста. –Т.: “Fan va texnologiya”, 2011.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности регионов / /Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. С.41.; Oblomuradov N. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni nimalar rag‘batlantiradi//Korxonani boshqarish, №6, 2012-y., 21-26 b.; Rustamova D.D. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida xorijiy investitsiyalarni jalb etishning nazariy asoslari va ustuvor yo‘nalishlari, iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya, 2006-y., 112-bet.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика// Диссертация. Ташкент. “IQTISOD-MOLIYA”, 2005. -280 с.; Xaydarov N.X. To‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar imkoniyatlari// “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali, №1, 2011-y.; Xoltayev J.T. Iqtisodiy o‘shirishda investitsiyaning ahamiyati// O‘zbekiston iqtisodiy axborotnomasi. - Toshkent, 2000. - №7. –В. 41.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана// Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. С.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. С.284-285.

ta'minlash usullarini tizimlashtirish;

investitsiyalash jarayonini hozirgi holatini tahlil qilish va ularning mamlakat iqtisodiy rivojlanishi bilan bog'liqligini aniqlash;

raqamli texnologiyalarni joriy etish asosida O'zbekistonda investitsiya strategiyasi amalga oshirishni rag'batlantirish mexanizmlarini ishlab chiqish;

investitsiyalash mexanizmini takomillashtirish asosida ishlab chiqarishni texnologik modernizatsiya qilishga qaratilgan investitsiyalarni rivojlantirishning prognoz ko'rsatkichlarini ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida investitsion strategiyani takomillashtirish asosida milliy iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish istiqbollari hisoblanadi.

Tadqiqotning predmetini O'zbekiston Respublikasida investitsion strategiyasini takomillashtirish jarayonida yuzaga keladigan ijtimoiy-iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada strategik rejalashtirish, monografik kuzatuv, kontent-tahlil, tizimli va qiyosiy tahlil, ekspert baholash, ekonometrik modellashtirish, prognozlash usullaridan foydalaniladi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko'ra jahon bozorlarida davom etayotgan o'zgarishlarni hisobga olgan holda mikro-mezo va makro darajalarda sodir bo'layotgan ko'plab jarayonlar ta'siri ostida shakllanuvchi "davlatning investitsiya strategiyasi"ning samaradorligi davlat, mahalliy hokimiyat organlari, xususiy sektor o'rtasida yangi daromad manbalarini yaratish va bandlikni oshirish, mamlakatning barqaror iqtisodiy rivojlanishini ta'minlash uchun o'zaro manfaatli hamkorlik va sheriklik mexanizmlarini yaratish orqali mamlakatning investitsion muhiti jozibadorligi va imidjini (reputation) shakllantirish bilan bog'liqligi asoslangan;

iqtisodiyotga jalb etilayotgan investitsiyalar hajmining investorlar xususiy manfaatdorligining o'zgaruvchanligi sharoitida vujudga kelishi mumkin bo'lgan tebranishlari oqibatida rivojlanish jarayonlari barqarorligiga ta'sirining yuqori chegaraviy darajasi ($K_b=0,3$) ni hisobga olish orqali investitsiya dasturlarini takomillashtirish taklifi asoslangan;

investitsiya dasturlariga kiritilgan yirik investitsion loyihalarni amalga oshirishda investitsiya muhitining makro yoki mikrodarajadagi o'zgarishi sharoitida qisqa yoki uzoq muddatli to'xtalishlarning turli makroiqtisodiy parametrlarga ta'sirini muvozanatlashtiruvchi ± 5 foiz chegarasidagi investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish taklifi asoslangan;

O'zbekistonda makroiqtisodiy parametrlarga ta'sir etuvchi omillarni baholash orqali o'rta muddatli istiqbolda milliy iqtisodiyotga investitsiyalarni jalb qilish bo'yicha 2026-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

mamlakatda iqtisodiy o'sishga ta'sirni baholash orqali investitsion rivojlanish strategiyasini ishlab chiqishga oid uslubiy yondashuvlar ishlab chiqilgan;

investitsiya jarayonlarini rivojlantirishda investitsiya imidjini oshirishga qaratilgan maxsus institutlarni tashkil qilish bo'yicha takliflar asoslangan;

investitsiya jarayonlarida qatnashuvchilar uchun ixtisoslashtirilgan axborot-tahlil platformasini yaratish bo'yicha takliflar ishlab chiqilgan;

investitsiyalashni rivojlantirishga to'sqinlik qiluvchi omillarni bartaraf etish yo'llari taklif etilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining ishonchliligi tadqiqot jarayonida qo'llanilgan yondashuv va usullarni maqsadga muvofiqligi, rasmiy statistik ma'lumotlardan foydalanilganligi, keltirilgan tahlillar matematik va ekonometrik usullar orqali asoslanganligi, xulosa, taklif va tavsiyalarning amaliyotga joriy etilganligi, tadqiqot natijalarining mas'ul tashkilotlar tomonidan tasdiqlanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ulardan investitsion faollikni jadallashtirish asosida milliy iqtisodiyotni rivojlantirish yo'nalishlarini asoslash, shu asosda davlat, tarmoq va mahalliy rivojlanish dasturlari, strategiya va konsepsiyalarni ishlab chiqishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi, hokimliklar, hududlardagi investitsiya faoliyati bilan shug'ullanuvchi korxonalar va tashkilotlar faoliyatini takomillashtirish, iqtisodiyot tarmoqlarini raqamlashtirish, oliy o'quv yurtlari o'quv jarayonida keng foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Investitsion faollikni jadallashtirish asosida milliy iqtisodiyotni rivojlantirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko'ra jahon bozorlarida davom etayotgan o'zgarishlarni hisobga olgan holda mikro-mezo va makro darajalarda sodir bo'layotgan ko'plab jarayonlar ta'siri ostida shakllanuvchi "davlatning investitsiya strategiyasi"ning samaradorligi davlat, mahalliy hokimiyat organlari, xususiy sektor o'rtasida yangi daromad manbalarini yaratish va bandlikni oshirish, mamlakatning barqaror iqtisodiy rivojlanishini ta'minlash uchun o'zaro manfaatli hamkorlik va sheriklik mexanizmlarini yaratish orqali mamlakatning investitsion muhiti jozibadorligi va imidjini (reputation) shakllantirish muammolari oliy o'quv yurtlari talabalari uchun mo'ljallangan "Mintaqaviy rivojlanish strategiyasi" nomli darslikni tayyorlashda foydalanilgan (O'zbekiston Respublikasi Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirligining 2021-yil 18-avgustdagi 365-sonli buyrug'i). Mazkur investitsion muhit jozibadorligi va imidjini (reputation) shakllantirishni davlat tomonidan tartibga solishning takomillashtirilgan strategiyasini oliy o'quv yurtlari talabalari uchun takomillashtirilgan holda darslikga kiritilishi natijasida talaba va mutaxassislarning investitsiya jarayonlarini samarali tashkil etish borasidagi bilim va ko'nikmalarini kengaytirish imkoni yaratilgan;

iqtisodiyotga jalb etilayotgan investitsiyalar hajmining investorlar xususiy manfaatdorligining o'zgaruvchanligi sharoitida vujudga kelishi mumkin bo'lgan tebranishlari oqibatida rivojlanish jarayonlari barqarorligiga ta'sirining yuqori chegaraviy darajasi ($K_b=0,3$)ni hisobga olish orqali investitsiya dasturlarini takomillashtirish bo'yicha taklifi O'zbekiston Respublikasi "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi" dasturiga kiritilgan (O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining 2023-yil 08-fevraldagi 35-23/214 sonli va 2023-yil 11-avgustdagi 35-23/844 sonli dalolatnomalari). Natijada investitsiya dasturlari taklif etilayotgan chora-tadbirlarni kompleks tarzda

amalga oshirish risklarini kamaytirishga, barqaror investitsiya portfelini shakllantirishga va maksimal samaradorlikni ta'minlashga yordam beradi. Investitsiya dasturlarini shakllantirish ta'sirining yuqori chegaraviy darajasini ($K_b = 0,3$) hisobga olgan holda takomillashtirish, iqtisodiy muhitni barqarorlashtirish va xususiy sektordagi o'zgaruvchanlik ta'sirini nazorat qilish asosida investitsiyalarni jalb qilishni kengaytirish imkonini berdi;

investitsiya dasturlariga kiritilgan yirik investitsion loyihalarni amalga oshirishda investitsiya muhitining makro yoki mikrodarajadagi o'zgarishi sharoitida qisqa yoki uzoq muddatli to'xtalishlarning turli makroiqtisodiy parametrlarga ta'sirini muvozanatlashtiruvchi ± 5 foiz chegarasidagi investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish taklifi "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi" dasturiga kiritilgan (O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining 2023-yil 08-fevraldagi 35-23/214 sonli va 2023-yil 11-avgustdagi 35-23/844 sonli dalolatnomalari). Tahliliy ishlanmalar va ekspert xulosalariga ko'ra, yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirish jarayonida ± 5 foiz miqdorida investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish nafaqat korxonalar mavqeini mustahkamlaydi, balki milliy va mintaqaviy miqyosda makroiqtisodiy ko'rsatkichlarning barqarorligini ta'minlaydi;

O'zbekistonda makroiqtisodiy parametrlarga ta'sir etuvchi omillarni baholash orqali o'rta muddatli istiqbolda milliy iqtisodiyotga investitsiyalarni jalb qilish bo'yicha 2026-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi" dasturiga kiritilgan (O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining 2023-yil 08-fevraldagi 35-23/214 sonli va 2023-yil 11-avgustdagi 35-23/844 sonli dalolatnomalari). Investitsiyalarni jalb qilish bo'yicha prognoz parametrlaridan iqtisodiyotning real sektorini modernizatsiya qilish dasturlarini amalga oshirish, shuningdek, investitsiya loyihalarini qo'llab-quvvatlash imkoniyatlarini kengaytirishda foydalanilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Tadqiqot natijalari jami 10 ta, jumladan, 2 ta xalqaro va 7 ta respublika miqyosidagi ilmiy-amaliy anjumanlarda muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Tadqiqot bo'yicha jami 18 ta ilmiy ish, shu jumladan, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan doktorlik dissertatsiyalariga asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 7 ta mahalliy va 2 ta xalqaro jurnallarda maqolalar chop etilgan.

Dissertatsiyaning hajmi va tuzilishi. Dissertatsiya kirish, uchta bob, xulosa va takliflar, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan tashkil topgan. Dissertatsiya hajmi 138 betdan iborat.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari, obykti hamda predmeti shakllantirilgan, mavzuning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi ko'rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati yoritib

berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilishning sinovdan o'tganligi hamda nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Bozor iqtisodiyoti sharoitida investitsion strategiyani takomillashtirish metodologiyasi”** deb nomlangan birinchi bobida investitsion faollik asosida milliy iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish zarurati va omillari, investitsiya jarayonlarini faollashtirish, investitsiya jozibadorligini oshirish, iqtisodiy o'sishni nazariy asoslari va uni investitsion strategiyani shakllantirish bilan bog'likligi ko'rsatilgan.

Zamonaviy strategiyalar ularda muayyan milliy iqtisodiyotning rivojlanish sharoitlarini muntazam hisobga olishga, ular oldida turgan vazifalarning anglab yetilishiga asoslanadi. Dissertatsiya ishida, investitsiya strategiyalariga nazariy yondashuvlar quyidagi ilmiy yo'nalishlar doirasida umumlashtirilgan va tizimlashtirilgan:

rivojlanish maqsadi va vazifalarini qo'yish, ichki va tashqi muhitning salohiyatini baholashni tashkil etish, strategiyani tanlash va uni bosqichma-bosqich amalga oshirish (I.Ansoff);

strategik maqsadlar, ularni aks ettiruvchi parametrlar va prognoz qilinayotgan natijalarga ega bo'lish omillari o'rtasidagi sababli-oqibatli bog'lanishlarga asoslangan (R.Kaplan, D.Norton);

barqaror raqobat ustunliklarini yaratish strategiyalari (M.Porter);

investitsiya jarayonlariga va boshqaruv qarorlarini qabul qilishga turli omillar ta'sirini o'rganishga asoslangan yondashuv (Ya.Tinbergen, Ya.Pollak, F.Modilyani);

xususiy sektorga jalb qilinayotgan investitsiyalarni rag'batlantirishga davlat tarafidan kredit, soliq, amortizatsiya, qayta moliyalashtirish stavkalari va boshqa dastaklar orqali ta'sir qilish (Ye.Xagen, F.Lund, L.Ioxansen)⁵.

Muallifning fikricha, davlatning investitsiya strategiyasi jahon bozorlarida davom etayotgan o'zgarishlarni hisobga olgan holda mikro-mezo va makro darajalarda sodir bo'layotgan ko'plab jarayonlar ta'siri ostida shakllanadi. Investitsiyalar talabiga turli omillar ta'sir ko'rsatadi.

Mamlakatning investitsiya strategiyasi investitsiyalarni jalb qilish va milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirish uchun qulay investitsiya muhitini (investment climat) yaratishga qaratilgan bo'lishi kerak.

Investitsiya jozibadorligini aniqlash bo'yicha xorij tajribasi bir qancha uslublar bilan belgilanadi, misol uchun Garvard biznes maktabining, International “Country Risk Guide” (ICRG) tadqiqot markazi va “BERI” (Germaniya), “Standard & Poor's” (AQSh), “Moody's” (AQSh) uslublari, “Euromoney”, “Fortune” (AQSh), “The Economist” (Buyuk Britaniya) da keltirilgan yondashuvlar va boshqa hisoblash usullari mavjud (1-jadval).

⁵ Каплан Р., Нортон Д. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. М.: Олимп, 2003, с. 254., Минцберг Г., Альстренд Б., Шола стратегия. Пер. с англ.- СПб.: Питер, 2000.- с.336., А. Chandler Strategy and Structure. Cambridge. MITPRESS, 1962, p.365, Портер М. Конкурентная стратегия. Методика анализа отраслей и конкурентов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 635 с. Pollak J. J. and Tinbergen J. The Dynamics of Business Cycles: Study in Economic Fluctuation. Chicago: 1950

Ekspert bahosi asosida mamlakat tavakkalchiligini baholash usullari⁶

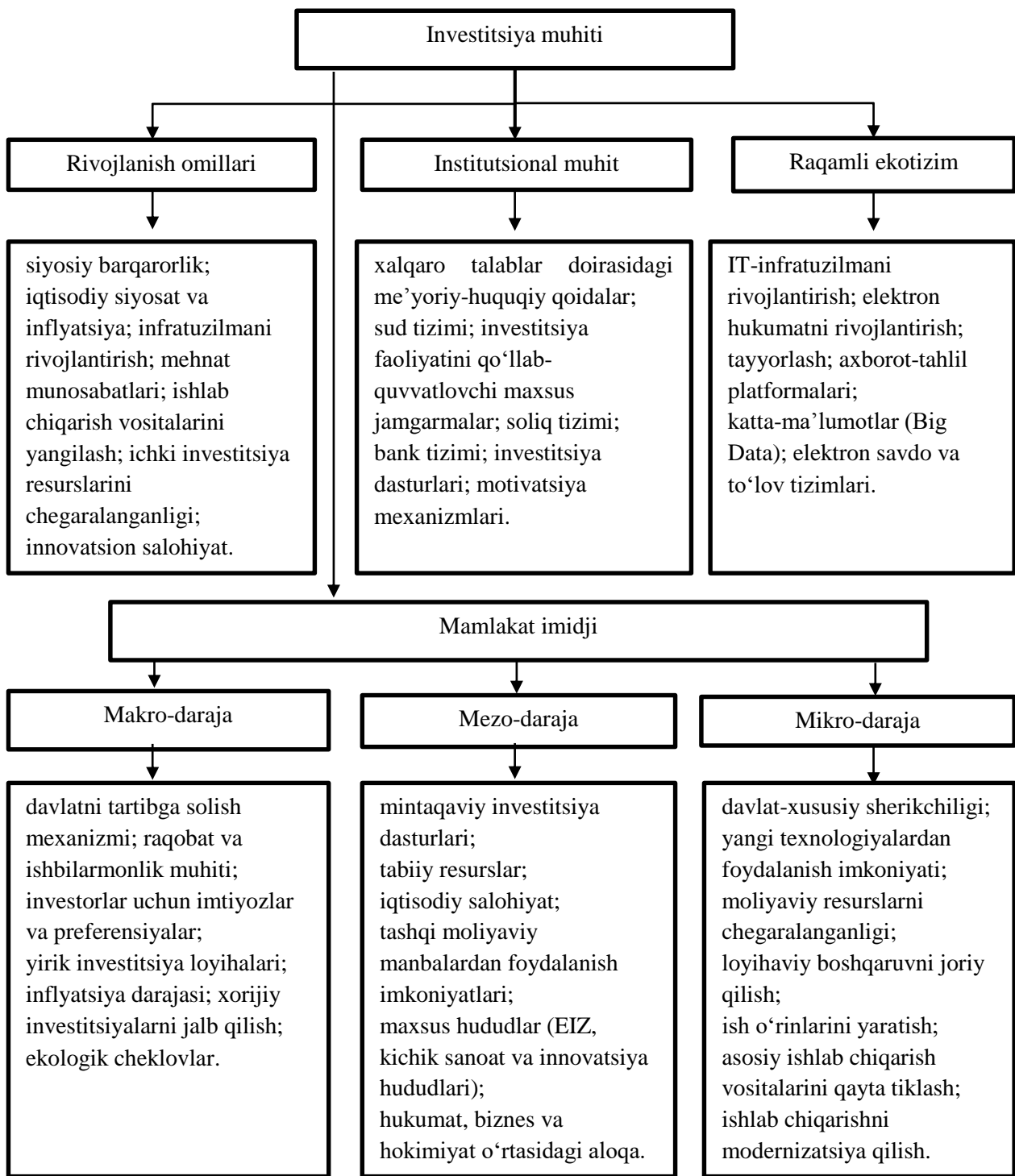
Modelning nomlanishi	Baholanayotgan tavakkalchilik	Reytingda ishtirok etuvchi mamlakatlar soni	Reyting tuzish davriyligi
BERI Operations Risk Index (ORI)	Umumiy	48	Yilda 3 marta
BERI Political Risk Index (PRI)	Siyosiy	48	Yilda 3-marta
Institutional Investor's Country Credit Rating (ICCR)	Iqtisodiy	133	Yilda 1 marta
International Country Risk Guide (ICRG)	Siyosiy, iqtisodiy	100 dan ortiq	Har oy
World Political Risk Forecast (WPRF)	Siyosiy, iqtisodiy	80	Har oy
Euromoney's Country Risk Index	Iqtisodiy	116	Har oy
Oxford Analytical Data	Umumiy	50	Har oy
Composite ICRG risk rating	Umumiy	140	Yilda 1 marta

Shunday qilib, muallifning fikricha mamlakatning investitsion muhiti jozibadorligi va imidjini (reputation) shakllantirish davlat, mahalliy hokimiyat organlari, xususiy sektor o'rtasida yangi daromad manbalarini yaratish va bandlikni oshirish, mamlakatning barqaror iqtisodiy rivojlanishini ta'minlash uchun o'zaro manfaatli hamkorlik va sheriklik mexanizmlarini yaratishni talab qiladi (1-rasm).

Dissertatsiyaning **“Milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida investitsion jarayonlarni hozirgi holati va rivojlanish tendensiyalari”** deb nomlangan ikkinchi bobida iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida investitsiyalarini jalb qilish tendensiyalari va investitsion muhitni shakllantiruvchi institutsional muhit tahlili hamda investitsion strategiyani ishlab chiqishga uslubiy yondashuvlar tadqiq qilingan.

Tahlillar shundan dalolat berayaptiki, mamlakatdagi erishilgan makroiqtisodiy barqarorlik, iqtisodiy va institutsional islohotlarning chuqurlashishi, investitsiyaviy iqlimning yaxshilanishi 2022-yilga nisbatan milliy iqtisodiyotda investitsiya faoliyatining faollashishiga va asosiy kapitalga kiritilgan qo'yilmalarni hajmining o'sishiga sabab bo'ldi (2-rasm).

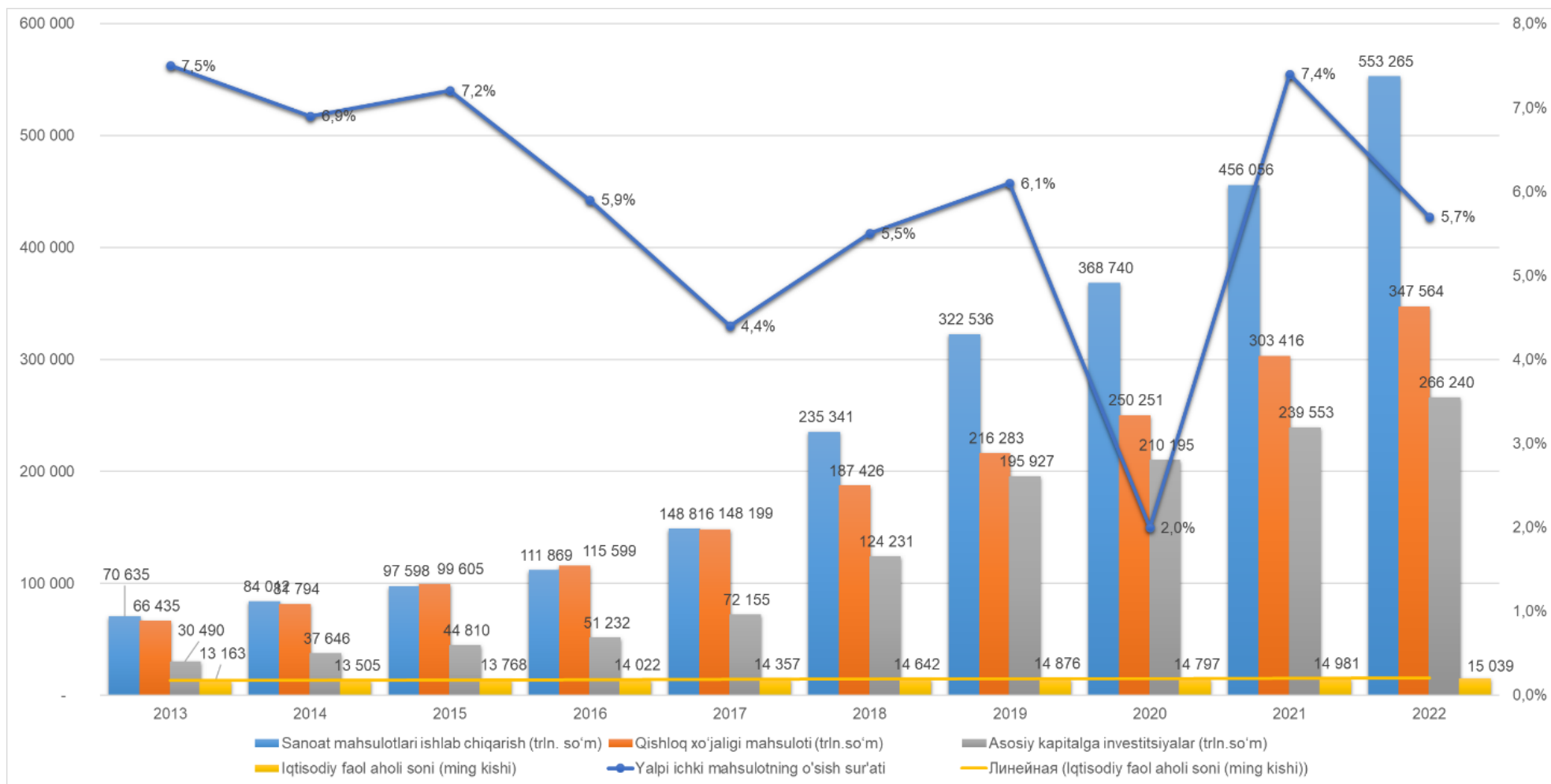
⁶ Ilmiy manbalarni umumlashtirish asosida tuzilgan.



1-rasm. Investitsiya muhiti va mamlakat imidji (reputation) o'rtasidagi munosabatlar tasniflashi⁷

Tahlil qilinayotgan davr ichida hamma moliyalashtirish manbalari bo'yicha investitsiyalash nisbati ancha o'zgardi. 2013–2022-yillar mobaynida milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash natijasida elektr energetika, gaz va bug' bilan ta'minlash sohasida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar 14,1-marta, ishlab chiqaradigan sanoat 15,6-marta, band bo'lganlar soni 14-foizga, qishloq xo'jaligi 4,2-marta oshdi.

⁷ Muallif tomonidan tuzilgan



2-rasm. O‘zbekiston Respublikasi iqtisodiyotini rivojlanishini makroiqtisodiy indikatorlari (joriy narxlarda, mlrd so‘m)⁸

⁸ O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi materiallari asosida muallif tomonidan tuzilgan

Asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar 2013-yilga nisbatan 7,7-martaga o'sib, shundan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar 3,6-marta o'sishni tashkil etdi.

Dissertatsiyada amalga oshirilgan tahlillar ko'rsatishicha, moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar tarkibida muhim o'zgarishlar kuzatilmoqda (2-jadval).

2-jadval

Moliyalashtirish manbalari bo'yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarni tarkibi (jamiga nisbatan foizda) ⁹

№	Ko'rsatkichlar	2013	2015	2017	2019	2020	2021	2022	O'zgarishlar 2022 (+/-2013)
1	Korxonalar va aholi	57,9	56,2	47,3	29,3	40,8	38,0	40,6	-17,3
2	Jalb qilingan mablag'lar	42,1	43,8	52,7	70,7	59,1	62,0	59,4	17,3
3	Davlat budjeti	5,0	4,2	4,8	9,0	6,8	9,3	8	3
4	Bank kreditlari va boshqa qarz manbalari	9,7	11,0	12,6	13,8	7,6	8,0	6,6	-3,1
5	Chet el investitsiyalari va kreditlari	18,1	18,5	23,8	43,6	42,7	42,3	42,8	24,7

Chet el investitsiyalari va kreditlari 2013-yilda 18,1 %ni tashkil qilgan bo'lsa, 2022-yilga kelib bu ko'rsatkich 24,7 %ni tashkil qildi. Markazlashmagan moliyalashtirish manbalari hisobidan 42,1 % yoki 2021-yilga kelib 59,4 % hisobida asosiy kapitalga investitsiyalar o'zlashtirildi.

Dissertatsiya ishida O'zbekistonda investitsiya jarayonlarini rivojlantirishning quyidagi asosiy tendensiyalari aniqlandi:

jalb etilgan xorijiy investitsiyalar hajmining o'sishi, investitsiya muhitini yaxshilash, biznesni ro'yxatdan o'tkazish va uni tartibga solish tizimini soddalashtirish choralari (Doing Business reytingidagi ijobiy o'zgarishlar, "MyGov.uz" portali ishga tushirildi va b.), shuningdek investorlarning huquqlarini huquqiy himoya qilish mexanizmlari takomillashtirildi;

O'zbekiston iqtisodiyotining turli sohalariga xususiy investitsiyalar jalb qilish hajmini o'sishi, qariyb 30 milliard dollar sarmoya jalb qilinishi, shundan milliard dollar xususiy investitsiyalar bo'lishi kutilmoqda. O'zbekiston Respublikasi mulkni davlat tasarrufidan chiqarish va xususiylashtirish, qimmatli qog'ozlar bozorini shakllantirish, institutsional islohotlarni chuqurlashtirish investitsiyalarni mamlakat iqtisodiyotiga jalb etish jarayonini faollashtirmoqda;

⁹ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi materiallari asosida muallif tomonidan tuzilgan

erkin iqtisodiy (“Navoiy” eksport-ishlab chiqarish zonasi) va kichik sanoat zonalarini shakllantirish, sanoat, innovatsiya va IT-parklarni, tarmoqlararo klasterlarni va boshqa rivojlanish institutlarini shakllantirilmogda (yaratilgan imtiyozlar ushbu hududlarni investitsion jozibadorligini oshishiga xizmat qiladi);

O‘zbekistonda infratuzilma obyektlarini modernizatsiya qilish maqsadida investitsiya manbalarini diversifikatsiyasi amalga oshirildi, bu maqsadda turli mamlakatlar va xalqaro tashkilotlar bilan faol hamkorlik qilinmogda (Jahon banki, Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki, Osiyo taraqqiyot banki va boshqalar);

investitsiya muhitini baholashda statistik tahlillarni amalga oshirish maqsadida O‘zbekiston turli xalqaro reytinglar tizimida qatnashmogda, misol uchun Investment Attractiveness Index, Corruption Perceptions Index, Index of Economic Freedom, Doing Business Index, Foreign Direct Investment;

zamonaviy texnologiyalarni joriy etish orqali mamlakatni innovatsion rivojlantirish konsepsiyasi amalga oshirilmogda, iqtisodiyotning turli sohalarida raqamli texnologiyalarni joriy etishga alohida e’tibor qaratilmogda, bu esa milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirishga va ushbu sohalarga investitsiyalarni jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirmogda.

Dissertatsiya ishida investitsiya strategiyasini takomillashtirishda makro va mikroiqtisodiy, bozor va tarmoq sharoitlarini hisobga olgan holda tabaqalashtirilgan ustuvorliklarni aniqlash uchun (Delphi technique) ekspert usulidan foydalanilgan.

Delphi technique usuli – bu noaniqlik va miqdoriy statistik ma’lumotlarning yetarli emasligi sharoitida qaror qabul qilish uchun ishlatiladigan ekspert prognozlash vositasidir.

Tadqiqotda standart xatolikni hisoblash uchun quyidagi formuladan foydalanildi:

$$S = \text{sqrt} \left(\left(\frac{1}{n} \right) * ((X1 - X)^2 + (X2 - X)^2 + \dots + (Xn - X)^2) \right), \text{ bu yerda}$$

S - standart xatolik,

X - o‘rtacha qiymat.

X1- Xn - ekspert reytinglari,

n - ekspertlar soni.

Investitsion jozibadorlikni hisoblash uchun quyidagi formuladan foydalaniladi:

$$IP = \sum W_i \times X_i, \text{ bu yerda}$$

IP - investitsiya jozibadorligi.

W_i - ekspertlar tomonidan ma’lum bir mezonga tayinlangan vazn (mezonning ahamiyati).

X_i - ekspertlar tomonidan ma’lum bir mezonga tayinlangan reyting (mezon sifati).

Ekspertlar so‘rovini o‘tkazgandan so‘ng, har bir omilning hisob-kitoblarning o‘rtacha arifmetik qiymatlari hisoblab chiqildi (3-jadval).

**O‘zbekistonning investitsiya muhiti jozibadorligini baholash
bo‘yicha ekspertlar so‘rovnomasi natijalari**

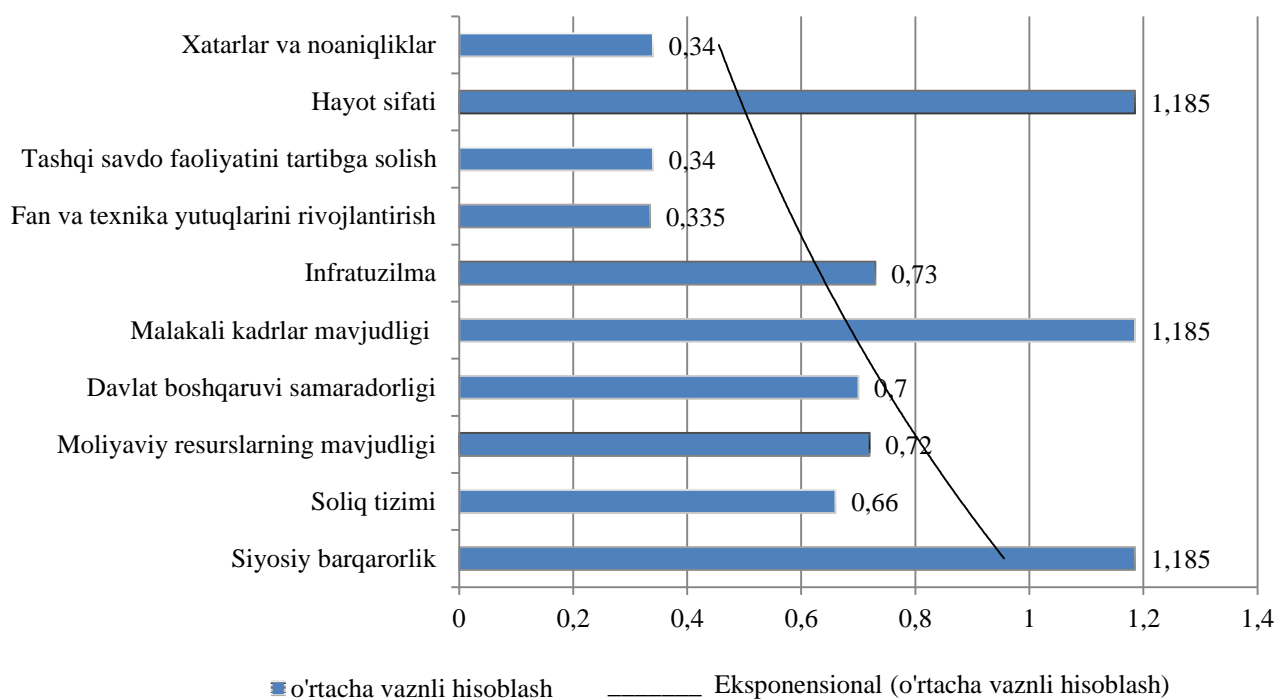
№	Faktorning nomi	Ekspertlar										Omillarning o‘rtacha qiymatlari
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	Siyosiy barqarorlik	8	7	9	7	6	8	9	8	7	9	7,9
2	Soliq tizimi	6	7	8	6	7	6	5	7	6	7	6,6
3	Moliyaviy resurslarning mavjudligi	7	8	7	6	7	8	6	7	7	8	7,2
4	Davlat boshqaruvi samaradorligi	7	6	8	7	6	7	8	6	7	8	7,0
5	Malakali kadrlar mavjudligi	8	7	8	7	6	8	9	7	8	9	7,9
6	Infratuzilma	7	8	7	6	8	7	8	6	7	8	7,3
7	Ilmiy-texnik yutuqlarni rivojlantirish	6	7	6	7	5	6	8	6	7	8	6,7
8	Tashqi savdo faoliyatini tartibga solish	7	6	7	6	8	7	6	7	6	8	6,8
9	Hayot sifati	8	7	9	7	6	8	9	7	8	9	7,9
10	Xatarlar va noaniqliklar	6	8	7	6	7	5	8	7	6	8	9,8
11	Umumiy baholash	7.565 ball										

Muallifning fikricha, mamlakatimiz iqtisodiyotini modernizatsiyalash, ishlab chiqarish salohiyatidan oqilona foydalanish va buning asosida sanoat ishlab chiqarishning samaradorligi va raqobatbardoshligini oshirish, milliy iqtisodiyotni barqarorligini ta’minlashni asosiy shartlaridan biri bo‘lib, investitsiya faoliyatini rivojlantirish, iqtisodiyotning real sektoriga kiritiladigan ichki va xorijiy investitsiya resurslaridan foydalangan holda sarmoya qo‘yilmalari ko‘lamlarini salmoqli darajada kengaytirish hisoblanadi.

Ekspertlar tomonidan berilgan baholarga ko‘ra, O‘zbekistonning investitsion jozibadorligi 7,565 balni tashkil etdi (10 baldan). O‘zbekistonning investitsion jozibadorligini belgilovchi omillarning o‘rtacha vaznli hisob-kitobi natijalari 3-rasmda berilgan.

Tadqiqotda iqtisodiyotga jalb qilingan investitsiyalar hajmining o‘zgarishi natijasida yuzaga keladigan rivojlanish jarayonlarining barqarorligiga yuqori chegaraviy darajasini ($K_b=0,3$) hisobga olish uslubi taklif qilingan.

Investitsiyalar hajmining o‘zgarishiga javoban iqtisodiy ko‘rsatkichlarning (masalan, ishlab chiqarish yoki daromad) o‘zgarishini ko‘rsatadigan investitsiya ta’sirining chegaraviy tezligini tahlil qilish va hisoblash orqali investitsiya tebranishlarining barqarorligiga qanchalik sezilarli ta’sir qilishini baholash mumkin.



3-rasm. O‘zbekistonning investitsion jozibadorligini belgilovchi omillarning o‘rtacha vaznli hisob-kitobi natijalari¹⁰

Ushbu formulani va yuqori chegaraviy darajasining qiymatini ($K_b=0,3$) hisobga olgan holda, investitsiyalar hajmining o‘zgarishi ta’siriga mos keladigan iqtisodiy ko‘rsatkichlarning qiymatlarini aniqlash mumkin.

$$I_{adj} = I * (1 - K_b * V)$$

I_{adj} - sozlangan investitsiya miqdori,

I - dastlabki investitsiya miqdori,

K_b - cheklovchi ta’sir normasi (bu holda 0,3),

V - investor qiziqishlarining o‘zgaruvchanligi ko‘rsatkichi.

O‘zgaruvchanlik sharoitida yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan iqtisodiyotga jalb qilingan investitsiyalar hajmining o‘zgarishi tufayli rivojlanish jarayonlarining barqarorligiga ta’sirning yuqori chegaraviy sur’atini ($K_b=0,3$) hisobga olgan holda investitsiya dasturlarini takomillashtirish taklifini asoslash (o‘zgarishlar) investorlarning shaxsiy manfaatlarida (4-jadval).

Shunday qilib, yuqori chegaraviy darajasini ($K_b = 0,3$) hisobga olgan holda investitsiya dasturlarini takomillashtirish, rivojlanish jarayonlarining barqarorligiga ta’siri jiddiy iqtisodiy asosga ega. Iqtisodiy muhitni barqarorlashtirish va o‘zgaruvchanlik xususiy investorlar ta’sirini nazorat qilishga qaratilgan.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekistonda investitsiya strategiyasini takomillashtirishning ustuvor yo‘nalishlari”** deb nomlangan uchinchi bobida xalqaro raqobat oshishi sharoitida investitsion strategiyani shakllantirish, investitsiya qarorlarini qabul qilishda raqamli texnologiyalar imkoniyatlaridan foydalanish va mamlakat yalpi ichki mahsulot hajmini oshishini ekonometrik modellar asosida prognozlash masalalari ko‘rib chiqilgan.

¹⁰ Muallif hisob-kitoblari

**Investitsiyalar hajmining o'zgarishi tufayli rivojlanish
jarayonlarining barqarorligiga ta'siri ¹¹**

№	Nomi	Tarkibi
1	Investitsiyalarni jalb qilish jarayoni	Iqtisodiy rivojlanish va barqarorlikning asosiy omili. Ta'sirning chegaraviy normasini hisobga olish ($K_b = 0,3$) investitsiyalar hajmining o'zgarishining salbiy oqibatlarini yumshatish imkonini beradi, bu esa iqtisodiy rivojlanishning barqarorlik darajasini saqlab qolishga yordam beradi.
2	Investorlar shaxsiy manfaatlarining o'zgaruvchanligi	Investitsion dasturlarning uzoq muddatli barqarorligi asosiy xavflardan birini ifodalaydi. Investitsiya strategiyasida $K_b=0,3$ ni hisobga olish loyihalarning xususiy manfaatlar o'zgarishiga zaifligini kamaytiradi, shu bilan kapitalning chiqib ketishining salbiy oqibatlarini cheklaydi.
3	Investitsion dasturlarni takomillashtirish	Ta'sirning yuqori chegaraviy tezligini ($K_b = 0,3$) hisobga olgan holda, hukumatlar va kompaniyalar bozor xususiyatlaridan kelib chiqqan holda ko'proq asosli investitsiya qarorlarini qabul qilishlari va o'zgaruvchanlik bilan bog'liq muammolardan qochishlari mumkin.
4	Integratsiya	Investitsion dasturlarda yuqori chegaraviy darajasini ($K_b = 0,3$) iqtisodiy jarayonlarining ta'sirini yumshatishga va iqtisodiy tebranishlar sharoitida rivojlanish barqarorligini oshirishga yordam beradi.
5	Investitsion dasturlarda $K_b=0,3$ ni hisobga olish	Investorlarning shaxsiy manfaatlarining o'zgaruvchanligi bilan bog'liq bo'lishi mumkin bo'lgan xavflarni erta aniqlash va ularga javob berish imkonini beradi. Bu sizga tez o'zgaruvchan bozor sharoitlariga moslashgan moslashuvchan investitsiya strategiyasini qo'llash imkonini beradi.

Dissertatsiyada amalga oshirilgan, investitsiya nazariyalarining retrospektiv tahlili shuni ko'rsatdiki, makro, mezo va mikro darajadagi investitsiya jarayonlarining samaradorligi ko'p jihatdan davlatning investitsiya strategiyasini shakllantirishdagi o'rnini bilan belgilanadi.

Investitsion strategiyalarni ishlab chiqishda muallif tomonidan taklif etilayotgan yondashuvning quyidagi xususiyatlari aniqlangan:

innovatsion (O'zbekiston Respublikasini 2030-yilga mo'ljallangan innovatsion rivojlanish strategiyasi), motivatsion, hududiy (mintaqalarning rivojlanish strategiyalari, erkin iqtisodiy zonalarni rivojlantirish dasturlari va boshqalar), iqtisodiy (O'zbekiston Respublikasini 2030-yilga mo'ljallangan qishloq xo'jaligini rivojlantirish strategiyasi), ekologik ("2019-2030-yillar davrida O'zbekiston Respublikasining "Yashil" iqtisodiyotga o'tish strategiyasi"), raqamli texnologiyalar ("Raqamli O'zbekiston – 2030"), ma'muriy va boshqa tarkibiy qismlar mavjud bo'lgan rivojlanishning sifat jihatidan yangi vektoriga integratsiyalashgan investitsiya strategiyasini shakllantirish;

investitsiya strategiyalarini takomillashtirish O'zbekiston Respublikasini barqaror iqtisodiy rivojlantirish prognozlar va dasturlarida belgilangan maqsadlar va vazifalar bilan muvofiqlashtirilgan bo'lishi kerak;

huquqiy nuqtayi nazardan, strategiya – bu hukumatning turli tarmoqlari, ishbilarmon doiralar, jamoat tashkilotlari to'g'ridan-to'g'ri yoki eng muhim

¹¹ Muallif tomonidan tadqiqot asosida ishlab chiqilgan

(strategik) loyihalarni va boshqa tadbirlarni birgalikda ilgari surish bo'yicha majburiyatlarni o'z zimmlariga oladigan hujjatdir.

Shunday qilib, investitsiya strategiyasi bu qonun chiqaruvchi, sud tizimi va ijro etuvchi hokimiyat vakillari, yirik korxonalar, banklar, xo'jalik birlashmalari, universitetlar, ilmiy-tadqiqot institutlari, mahalliy hamjamiyat va nodavlat tashkilotlar rahbariyati o'rtasidagi milliy iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish maqsadidagi hamkorlik mahsulidir.

Dissertatsiya ishida investitsiya strategiyasining muhim vazifasi jalb qilingan investitsiyalar hajmining o'sish konsepsiyasidan investitsiyalardan samarali foydalanish konsepsiyasiga o'tishni hisoblanishi kerak. Xususan, xomashyo sanoatining emas, balki yuqori qo'shimcha qiymatga ega bo'lgan tarmoqlarning raqobatbardoshligini oshirishga qo'shgan hissasi bilan belgilanadi (5-jadval).

Investitsiya strategiyasining ustuvor yo'nalishlari an'anaviy, asosan tog'-kon tarmoqlarini moliyalashtirishdan iqtisodiyotning bilim talab qiladigan tarmoqlariga sarmoya kiritishga, jahon bozorlarida yuqori sifatli va raqobatbardosh mahsulotlar, ishlar va xizmatlar ishlab chiqarish uchun zamonaviy texnologiyalarni joriy etishga yo'naltirilishi kerak¹².

5-jadval

Iqtisodiy faoliyat turlari bo'yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar tarkibi (foizda)¹³

Ko'rsatkichlar	2014	2016	2018	2020	2022	O'zgarishlar	
						2018-2014y (+),(-)	2022-2014y (+),(-)
Jami	100	100	100	100	100	-	-
Shu jumladan							
Qishloq, o'rmon va baliq xo'jaligi	10,2	9,4	6,4	7,0	5,9	-3,8	-4,4
Tog'-kon sanoati va ochiq konlarni ishlash	18,5	14,0	12,9	11,2	8,7	-5,6	-9,9
Ishlab chiqarish sanoati	12,7	17,6	20,7	26,6	25,5	8,0	12,8
Qurilish	2,1	1,8	2,1	4,8	6,1	-0,1	4,0
Davlat boshqaruvi va mudofaa; majburiy ijtimoiy ta'minot	1,8	1,3	2,9	2,1	2,6	1,1	0,8
Boshqa turdagi xizmatlar ko'rsatish	0,8	2,1	0,9	1,0	0,9	0,1	0,1
Elektr, gaz, bug' bilan ta'minlash va havoni konditsiyalash	4,5	5,3	12,4	5,3	7,5	7,9	3,0
Suv bilan ta'minlash; kanalizatsiya tizimi, chiqindilarni yig'ish va utilizatsiya qilish	1,2	1,4	2,1	1,7	2,5	1,0	1,3
Axborot va aloqa	2,2	2,1	1,3	4,3	2,6	-0,9	0,4
Moliyaviy va sug'urta faoliyati	0,7	0,7	0,8	1,6	1,2	0,1	0,5
Tashish va saqlash	11,2	11,3	6,8	6,7	7,7	-4,3	-3,4
Ko'chmas mulk bilan operatsiyalar	19,7	19,1	16,6	10,6	11,6	-3,0	-8,0
Sog'liqni saqlash va ijtimoiy xizmatlar ko'rsatish	2,4	2,2	2,2	3,2	4,1	-0,2	1,7

¹² Javorcik, Beata S. 2004. "Does Foreign Direct Investment Increase the Productivity of Domestic Firms? In Search of Spillovers through Backward Linkages." American Economic Review 94 (3): 605-27.

¹³ O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi materiallari asosida muallif tomonidan tuzilgan

Tadqiqotda tarmoq va hududlarning investitsion jozibadorligini oshirishning muhim yoʻnalishlari sifatida quyidagilar belgilangan:

tarmoq mintaqaviy investitsiya forumlarini tashkil etish, uning maqsadi menejerlar va mutaxassislar, respublika va mintaqaviy ijro etuvchi hokimiyat organlari, vazirlik va idoralar, IT mutaxassislari, ilmiy va taʼlim tizimi, xalqaro investitsiya biznesi, respublikada akkreditatsiyadan oʻtgan xalqaro tashkilotlar vakillari va boshqalar uchun investitsiya jarayonlarini rivojlantirish boʻyicha munozarali platformani shakllantirishdan iborat (ikkinchi xalqaro Toshkent investitsion forumi, 27-28-aprel 2023-yil);

tarmoqlar va hududlarning investitsion jozibadorligini rivojlantirish boʻyicha indekslar (reytinglar) milliy tizimini shakllantirish;

Oʻzbekiston Respublikasining investitsion salohiyatini baholash, tarmoqlar va hududlarning investitsion jozibadorligini xalqaro standartlarga muvofiq reyting (indeks) baholarini tuzish;

yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirishga koʻmaklashish va xususiylashtirish uchun shart-sharoitlar yaratish (“1000/1000/40”-1000 korxonalar va koʻchmas mulk obyektlaridagi davlat ulushini investorlarga sotish, 40 korxonalarni IPO bozoriga olib chiqish), kichik biznes va xususiy tadbirkorlik ehtiyojlari uchun yangi investitsiya imkoniyatlarini rivojlantirish (Doing business), biznes jarayonlarini optimallashtirish va investitsiya loyihalari samaradorligini oshirish, loyihalarni boshqarish mexanizmlarini joriy etish (“Oʻrta shaharlarni kompleks rivojlantirish dasturi”, World Bank);

investitsiya jarayonlari holatini monitoring (monitoring) qilish va investitsion muhitni xalqaro baholash metodologiyasi (Policy Framework for Investment, OESR) va vositalarini hamda statistik (shu jumladan ochiq maʼlumotlar platformasidan foydalangan holda) va boshqa maʼlumotlardan foydalanish;

“qattiq” infratuzilmaga, investitsiyalarning yanada oʻsishiga yangi obyektlarni moliyalashtirish va qurish, barqaror muhandislik tizimlarini modernizatsiya qilish va rekonstruktsiya qilish (investorlarni jalb qilishni ragʻbatlantirish va iqtisodiy oʻsishni ragʻbatlantirish) va “yumshoq” infratuzilma (nomoddiy aktivlar, ijtimoiy soha, normalar va qoidalar, raqamli texnologiyalar va aloqa, sud-huquq tizimi, davlat boshqaruvi va boshqa rivojlanish institutlari) kiradi;

Oʻzbekistonning raqobatbardosh ustunliklarini (qishloq xoʻjaligi mahsulotlarini qayta ishlash, toʻqimachilik, turizm va boshqalar) amalga oshirishni taʼminlaydigan tarmoqlarga yoʻnaltirilgan toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni diversifikatsiya qilish, bu qoʻshilgan qiymatning xalqaro zanjirlari integratsiyalashuviga, yangi ish oʻrinlari yaratishga va aholi daromadlarining oʻsishiga (shu jumladan, qishloq hududlarida), texnologiyalar va bilimlarni uzatish (Hindiston, Malayziya, Koreya Respublikasi va boshqalar);

ustuvor ixtisoslashgan tarmoqlarni tanlash (masalan qayta tiklanadigan energiya manbalari) uchun toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mamlakatning milliy rivojlanish strategiyasining maqsadlariga muvofiq (mamlakat imidjini shakllantiradigan tarmoqlar, masalan, turizm-Jorjiyadagi Invest, investitsiya agentliklari Gollandiya), investitsiya davri ufqini hisobga olgan holda, investorning kelib chiqqan mamlakati (XXR, Rossiya Federatsiyasi, Respublika

Koreya va boshqalar), savdo bozorlari ko‘lami va kompaniya hajmi (Irlandiya sanoatni rivojlantirish agentliklari-IDA, mintaqaviy iqtisodiy raqobat markazi, OECD), istiqbolli tarmoqlarning qiyosiy afzalliklarini iqtisodiy baholash bilan (“Qozog‘istonning sanoat raqobatbardoshligini oshirish strategiyasi”, UNCTAD) va mamlakatning investitsiya imidjini shakllantirishga marketing yondashuvini qo‘llash (masalan, Chili tajribasi – veb-sayt - Chileinvest” nima uchun Chiliga sarmoya kiritish foydali”);

xususiy mulkni himoya qilishning asosiy qonunchilik bazasini takomillashtirish, normativ-huquqiy hujjatlarni xalqaro normalar va qoidalar bilan maksimal darajada uyg‘unlashtirish, shuningdek, sud-huquq tizimini isloh qilish, iqtisodiy, mulkiy va boshqa nizolarni hal qilish, ularni hakamlilik sudi va sud tizimi orqali amalga oshirishga o‘tish (me‘yoriy hujjatlarni JST talablariga moslashtirish);

xorijiy investitsiyalarni jalb qilish sohasida zamonaviy standartlar va usullar asosida audit vositalarga ega bo‘lgan chet el kompaniyalarini jalb qilish (Pricewaterhouse Coopers, KPMG, Delott & Touche Tohmatsu va boshqalar);

loyihalarni boshqarish sohasida yuqori malakali boshqaruv kadrlarni tayyorlash uchun zamonaviy ta‘lim texnologiyalari (shu jumladan, smart-texnologiyalar asosida) asosida yangi o‘quv-uslubiy bazani yaratish (Project Management Body of Knowledge, PRINCE II va boshqa xalqaro standartlar asosida investitsion loyihalarni boshqarish o‘quv kurslarini tashkil qilish).

Investitsion dasturlarga kiritilgan yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirish uchun rivojlanish barqarorligini va belgilangan vazifalarning ishonchli bajarilishini ta‘minlash maqsadida investitsiya resurslari zaxirasini yaratish tadqiqot ishida taklif etilmoqda. Ushbu zaxira O‘zbekiston Respublikasining makro yoki mikroiqtisodiy darajasida o‘zgargan investitsiya muhitini hisobga olgan holda, qisqa muddatli va uzoq muddatli qiyinchiliklarning turli makroiqtisodiy ko‘rsatkichlarga ta‘sirini muvozanatlashtirishga yordam beradi.

Investitsiya resurslari zahirasi hajmini quyidagi formula orqali aniqlaymiz:

$R = I * r$, bu yerda:

R - investitsiya resurslari zahirasi hajmi;

I - investitsiyalarning dastlabki hajmi;

r - zaxira nisbati (bu holda $\pm 5\%$).

Dissertatsiya ishida “Siyovush tekstil Buxoro” MChJ QK negizida 521 581,05 milliard so‘mlik akril ip-kalava ishlab chiqarish bo‘yicha investitsiya loyahasini ko‘rib chiqiladi. ± 5 foiz tebranish doirasida investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish to‘g‘risidagi taklifni asoslash uchun biz zaxira hajmini va loyiha uchun bunday tebranishlarning mumkin bo‘lgan oqibatlariga baho berilgan (investitsiya resurslari zahirasi hajmi $\pm 5\%$ darajasida tebranishlarning loyihaga ta‘sirini quyi va yuqori chegaralari aniqlangan).

Yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirishda $\pm 5\%$ tebranish doirasida investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish taklifini asoslash uchun quyidagi dalillarni keltirish mumkin (6- jadval).

Bunday zaxiraning yaratilishi jarayonlarning yuqori barqarorligini

ta'minlashga yordam beradi. Investitsiya resurslari zaxirasini $\pm 5\%$ doirasida shakllantirish taklifi O'zbekiston Respublikasining makro yoki mikroiqtsodiy darajasida investitsiya muhitining o'zgarishi sharoitida barqaror rivojlanishni ta'minlash va rejalashtirilgan maqsadlarga kafolatlangan erishish zarurati bilan asoslanadi.

Dissertatsiya ishida investitsion strategiyani takomillashtirishning muhim jihatlaridan biri boshqaruv qarorlarini qabul qilishda raqamli texnologiyalarni joriy etishda quyidagi yo'nalishlardan foydalanish mumkinligi asoslab berilgan: investitsiya jarayonlarida bank sektorining roli kengayib borishi bilan nazorat qiluvchi organlarning harakatlari va vakolatlari xalqaro standartlar talablariga muvofiq ancha murakkablashadi.

6-jadval

Yirik investitsiyalarni amalga oshirishda investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish bo'yicha takliflar¹⁴

№	Nomi	Tarkibi
1	Investitsion muhitdagi tebranishlarning ta'sirini yumshatish:	Jami investitsiyalarning $\pm 5\%$ darajasida zaxirani shakllantirish makro va mikro darajada investitsion muhitning qisqa muddatli va uzoq muddatli tebranishlari bilan bog'liq bo'lgan xavflarni muvozanatlashga yordam beradi. Ushbu harakat noqulay bozor sharoitlarining yirik investitsiya loyihalariga ta'sirini kamaytirish va iqtisodiy barqarorlikni qo'llab-quvvatlashga qaratilgan.
2	Moliyaviy risklarni kamaytirish:	Zaxira investitsiya resurslaridan foydalanish qo'shimcha kreditlar yoki yangi investorlarni jalb qilish zarurligiga bog'liqlikni kamaytiradi. Ushbu qadam loyiha xarajatlarining mumkin bo'lgan oshishini oldini olishga yordam beradi va investorlar oldidagi majburiyatlarni bajarmaslik ehtimolini kamaytiradi.
3	Makroiqtisodiy ko'rsatkichlarga ta'sirni minimallashtirish:	Iqtisodiy tebranishlarga javoban investitsiya resurslari taqsimotini o'zgartirish YaIM, inflyatsiya va bandlik kabi asosiy makroiqtisodiy ko'rsatkichlarga asossiz ta'sirlarning oldini olishga yordam beradi. Bu iqtisodiy o'sish va rivojlanishning barqarorligi va prognozligini ta'minlaydi.
4	Mamlakatning investitsion jozibadorligini oshirish:	Investitsion resurslar zaxirasiga e'tibor qaratgan holda ishonchli investitsiya muhitini shakllantirish mamlakatimizning ham xorijiy, ham mahalliy investorlar uchun jozibadorligini oshirishga xizmat qilmoqda. Buning natijasida mamlakat iqtisodiy o'sish va taraqqiyotga qo'shimcha sarmoyalarni jalb qilishga yordam beradi.

Moliya institutlari tomonidan amalga oshirilayotgan operatsiyalarning tez sur'atlar bilan o'sib borayotgan murakkabligi RBS (tavakkalchilikka asoslangan nazorat) ni amalga oshirishda jiddiy muammo tug'diradi. Investitsion loyihalarni amalga oshirish bilan bog'liq xatarlarni aniqlash va baholash qiyinlashadi, bu esa real vaqt rejimida xatarlarni tezkor aniqlashni talab qiladi va (chunki ularning hajmi va murakkabligi texnik katta ma'lumotlar deb ataladi) hisobot ma'lumotlarini tobora chuqurroq o'rganishni talab qiladi. Kelajakda nazorat mexanizmi investitsiya loyihalarini qo'llab-quvvatlash va sifatini yaxshilash uchun texnologik yutuqlardan foydalanishdir (katta ma'lumotlarni qayta ishlash va

¹⁴ Muallif tomonidan tuzilgan

biznesni tahlil qilish uchun SupTech va RegTech texnologiyalari).

Tadqiqotimiz davomida EViews dasturi asosida omillar o'rtasidagi natijaviy ko'rsatkichga ta'sirini tahlil qilish uchun regression tenglamani hosil qildik.

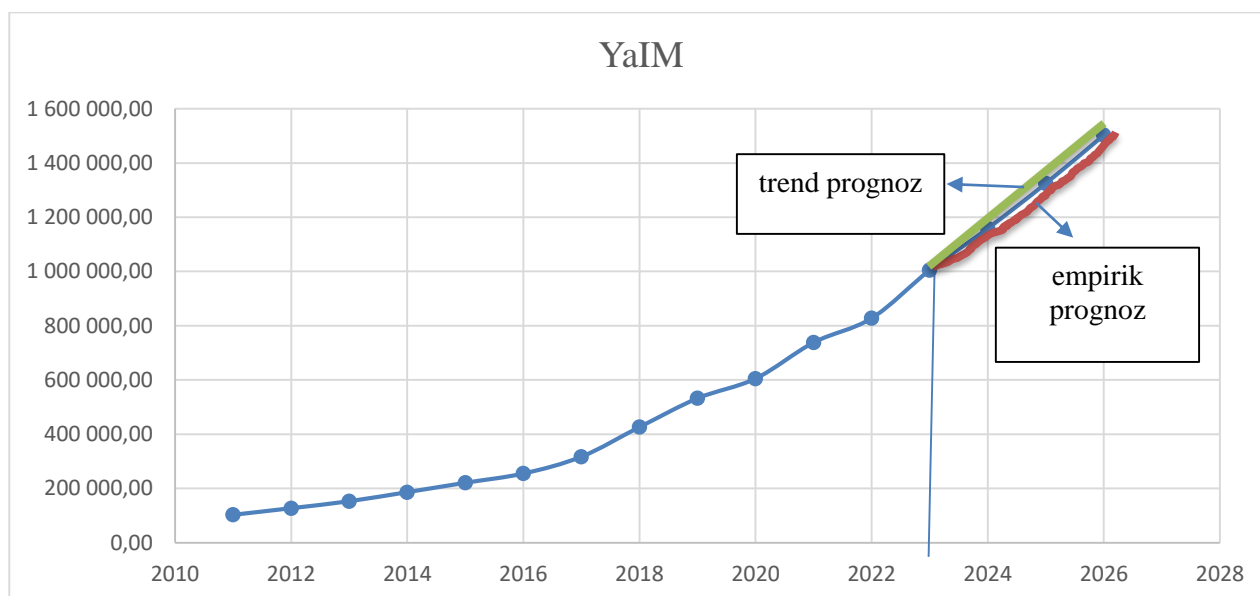
Muallifning fikricha, yalpi ichki mahsulot hajmining prognozlash uchun chiziqli va bosqichli ko'p omilli ekonometrik modeldan foydalanish o'rta va uzoq muddatli istiqbolda makroiqtisodiy omillar ta'sirini hisobga olish imkonini beradi¹⁵.

Hosil qilingan regressiya tenglamasi barcha baholash mezonlari bo'yicha baholaganda regressiya tenglamasi va uning har bir koeffitsiyentlari barqaror bo'ldi, shuning uchun ko'p omilli regressiya tenglamasini quyidagicha ifodaladik:

$$Y_t = -5878,304 + 0,67995X_3 + 0,53991X_4 + 0,78665X_6$$

t (-2,573) (5,839) (13,702) (9,942)

Mamlakat yalpi hududiy mahsulot hajmiga ta'sir etuvchi omillar uchun qurilgan trend modellar asosida quyidagicha prognoz variantini ishlab chiqdik, buni 5-rasmda ko'rishimiz mumkin.



5-rasm. Investitsion jarayonlarni trend va empirik rivojlanish modellari¹⁶

Qurilgan ko'p omilli empirik model natijasi shuni ko'rsatadiki, qishloq xo'jalik ishlab chiqarish hajmi 1 foizga oshirilsa yalpi ichki mahsulot (YaIM) hajmi 0,29 foizga o'sishini, asosiy kapitalga o'zlashtirilgan investitsiyalar hajmi 1 foizga oshirilsa yalpi ichki mahsulot (YaIM) hajmi 0,155 foizga o'sishini hamda aholining umumiy daromadlari 1 foizga oshirilsa yalpi ichki mahsulot (YaIM) hajmi 0,572 foizga oshishini ko'rsatmoqda.

Shunday qilib, muallifning fikricha investitsiya strategiyasining asosiy yo'nalishlari quyidagilar bo'lishi kerak:

iqtisodiyotning real sektori barqaror rivojlanishini ta'minlash;

¹⁵ band bo'lganlarning o'rtacha yillik soni (ming kishi) – X1; yillik inflyatsiya darajasi (%) – X2; band bo'lganlar soni (ming. kishi) – X3; sanoat ishlab chiqarish hajmi (%) – X4; qishloq xo'jalik ishlab chiqarish hajmi (mlrd so'm) – X5; xizmatlar hajmi (mlrd so'm) – X5; aholining umumiy daromadlari (mlrd so'm) – X6.

¹⁶ Muallif ishlanmasi.

milliy iqtisodiyotning raqobatbardoshligini oshirish manfaati uchun ichki investitsiya salohiyatidan to‘liq foydalanish;

tarmoqlar va hududlarning investitsion jozibadorligini rag‘batlantirish uchun allaqachon ishlab chiqilgan, ammo hozirda zaif ishlayotgan dastaklar va mexanizmlarning samaradorligini oshirish;

investorlar manfaatlarini ishonchli himoya qilish va kafolatlashni ta‘minlaydigan samarali mexanizmlarni shakllantirish;

to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni faol jalb qilish mexanizmlarini shakllantirishda manfaatdor xorijiy kompaniyalar uchun maxsus imtiyozlar ularning motivatsiyasidan kelib chiqib ishlab chiqilishi (resource seeking, efficiency seeking, market seeking va strategic asset seeking FDI)¹⁷;

investitsiya jarayonlarida ingliz huquqidan xalqaro arbitraj va sud tizimida, kredit kelishuvlarida, bankrotlik holatlarida xalqaro standartlardan foydalanish va xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning boshqa masalalarida, shuningdek, ingliz qonunchiligi hamda xalqaro me‘yorlar va qoidalarga asoslangan xalqaro moliyaviy markazni yaratish (milliy qonun ustuvorligi bilan).

XULOSA

Dissertatsiyada bayon etilgan tadqiqot natijalari quyidagi xulosalar chiqarish imkonini beradi:

1. Jahon tendensiyalariga asoslangan holda, investitsiya strategiyasi milliy iqtisodiyotni raqobatabardoshligini oshirishning samarali vositasi ekanligi va makroiqtisodiy rivojlanishda muhim o‘rin tutishi aniqlandi. Investitsiya strategiyasi bu innovatsion, motivatsion, iqtisodiy, ekologik, raqamli texnologiyalar, ma‘muriy va boshqa tarkibiy qismlarni o‘zida mujassam etgan milliy iqtisodiyotni barqaror rivojlantirishga ta‘sir etuvchi vosita ekanligi aniqlandi.

2. Mamlakatning investitsiya strategiyasi investitsiyalarni jalb qilish va milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishi uchun qulay investitsiya muhitini (investment climat) yaratishga qaratilgan bo‘lishi kerakligi asoslandi. Investitsiya muhiti va mamlakat imidji (reputation) o‘rtasidagi munosabatlar tasniflanishi orqali makroiqtisodiy siyosatni tartibga solishning institutsional mexanizmlari takomillashtirish bo‘yicha takliflar berildi.

3. Investitsiya strategiyasi mamlakatning investitsion muhiti jozibadorligi va imidjini (reputation) shakllantirish davlat, mahalliy hokimiyat organlari, xususiy sektor o‘rtasida yangi daromad manbalarini yaratish va bandlikni oshirish, mamlakatning barqaror iqtisodiy rivojlanishini ta‘minlash uchun o‘zaro manfaatli hamkorlik va sheriklik mexanizmlarini yaratish orqali amalga oshiriladi.

4. Investitsiya strategiyasini rivojlantirishga xizmat qiluvchi omillar aniqlanib, milliy iqtisodiyotning investitsion jozibadorligini baholashning uslubiy yondashuvlari o‘rganildi. Uslubiy yondashuvning asosini o‘xshash ko‘rsatkichlardan tashkil topgan makro, mezo va mikro darajalarga ta‘sir ko‘rsatuvchi omillar tashkil etdi.

¹⁷ Dunning J. The Globalization of Business. – London: Routledge, 1993. – p. 67.

5. 2013–2022-yillar mobaynida milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash, texnik va texnologik qayta qurish bo‘yicha amalga oshirilgan maqsadli siyosat natijasida elektr energetika, gaz va bug‘ bilan ta’minlash sohasida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar 14,1 marta, ishlab chiqarish sanoati 15,6 marta, band bo‘lganlar soni 14 foizga, qishloq xo‘jaligi 4,2 marta oshdi. Chet el investitsiyalari va kreditlari 2013-yilda 18,1% ni tashkil qilgan bo‘lsa, 2021-yilga kelib bu ko‘rsatkich 59,4% ni tashkil qildi.

6. Investitsiya strategiyasini takomillashtirishda makro va mikroiqtisodiy, bozor sharoitlari va tarmoq xususiyatlarini hisobga olgan holda tabaqalashtirilgan ustuvorliklarni aniqlash uchun ekspert usulidan (Delphi technique) foydalanilgan. Delphi technique usuli noaniqlik va miqdoriy statistik ma’lumotlarning yetarli emasligi sharoitida va strategik qarorlarni qabul qilishda samarali ekspert baholash vositasi sifatida talqin etiladi.

7. O‘zbekistonda investitsiya strategiyasi va uni rivojlantirish mamlakatning uzoq muddatli ijtimoiy-iqtisodiy maqsadlari bilan bevosita bog‘liq ustuvor yo‘nalishlarini belgilagan holda ustuvor ixtisoslashgan tarmoqlarni tanlash, to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mamlakatning milliy rivojlanish strategiyasining maqsadlariga muvofiqligini ta’minlash, investitsiya davrini hisobga olgan holda, investorning kelib chiqqan mamlakatini aniqlash, savdo bozorlari ko‘lami va kompaniya hajmini e’tiborga olish, istiqbolli tarmoqlarning qiyosiy afzalliklarini iqtisodiy baholash va mamlakatning investitsiya imidjini shakllantirishga marketing yondashuvidan foydalanish bo‘yicha takliflar ishlab chiqildi.

8. Investitsiya jozibadorligini aniqlashda Garvard biznes maktabining, International “Country Risk Guide” (ICRG) tadqiqot markazi va “BERI” (Germaniya), “Standard & Poor’s” (AQSh), “Moody’s” (AQSh) uslublari, “Euromoney”, “Fortune” (AQSh), “The Economist” (Angliya) hisoblash usullaridan foydalanish mumkin. Investitsion jozibadorlik va investitsiya imidji (reputation) birgalikda mamlakatning raqobatbardoshligini oshirish strategiyasining miqdoriy va sifat bahosini aks ettiradi.

9. Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishi, bir tomondan, raqobatbardosh salohiyat bilan belgilanadi, ikkinchi tomondan, bu undan foydalanishga ma’lum cheklovlar qo‘yishi va rivojlanishini ta’minlaydigan omillarga bog‘liq. Iqtisodiyotga jalb etilayotgan investitsiyalar hajmining investorlar xususiy manfaatdorligining o‘zgaruvchanligining yuqori chegaraviy darajasi ($K_b=0,3$) ni va yirik investitsion loyihalarni amalga oshirishda turli makroiqtisodiy parametrlarga ta’sirini muvozanatlashtiruvchi ± 5 foiz chegarasidagi investitsiya resurslari zaxirasini shakllantirish orqali asoslash mumkin. Undan foydalanishning turli darajalarida (kuchli, o‘rta, zaif) rivojlanish omilining ahamiyatini (yuqori, o‘rta, past) baholashgacha qisqarishi mumkin.

10. Makroiqtisodiy parametrlarga ta’sir etuvchi omillarni baholash orqali o‘rta muddatli istiqbolda milliy iqtisodiyotga investitsiyalarni jalb qilish bo‘yicha prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan. Natijada investitsiyalarni jalb qilish bo‘yicha prognoz parametrlaridan iqtisodiyotning real sektorini modernizatsiya qilish dasturlarini amalga oshirish, shuningdek, investitsiya loyihalarini qo‘llab-quvvatlash imkoniyatlarini kengaytirishda foydalanish mumkin.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03.30.01.2021.I.16.03 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР “НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ
И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА”
ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

МУСАБЕКОВ УЛУГБЕК ДЖОРОБЕКОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

08.00.02 – Макроэкономика

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

Ташкент – 2023

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована под номером V2021.2.PhD/Iqt1647 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертационная работа выполнена в Научно-исследовательском центре "Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана" при Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации опубликован на трех языках (узбекский, русский и английский (резюме)) на веб-сайте Научного совета (www.tdiu.uz) и информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: Ахмедиева Алия Тохтаровна
доктор наук (DSc), и.о. профессора

Официальные оппоненты: Турсунходжаев Марат Лутфулаевич
доктор экономических наук, профессор
Мамбетжанов Кахрамон Курбандурдиевич
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: Самаркандский государственный университет

Защита диссертации состоится в 14⁰⁰ часов «5» 10 2023 г. на заседании научного совета №DSc. 03/30.01.2021.1.16.03 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 233-60-01; e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный номер Адрес: 100066, город Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: 239-28-27, e-mail: info@tseu.uz.

Автореферат диссертации разослан «19» 09 2023 года.
(протокол реестра № 42 от «19» 09 2023 года).


С.К. Худойкулов
Председатель научного совета
по присуждению ученых степеней,
и.о. профессора

Б.Д. Хажиев
Секретарь научного совета по
присуждению ученых степеней,
доцент

У.В. Гафуров
Председатель научного семинара
при научном совете по
присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В последний период нестабильности на мировом рынке уменьшение потока международных инвестиций замедлило процесс реализации инвестиционных проектов. “Приток прямых иностранных инвестиций уменьшился на 35 процентов до 1 трлн. долларов США в 2020 году. Общий поток прямых инвестиций в Европу сократился на 80 процентов и составил 73 миллиарда долларов США. Этот показатель снизился на 57 процентов в Великобритании, 47 процентов во Франции и 34 процентов в Германии. Поток инвестиций в США сократился на 40 процентов из-за снижения реинвестированных доходов и составил 156 млрд. долларов США”¹⁸.

Если посмотреть на развитие мировой экономики, то повышение инвестиционной активности в них является одним из основных факторов экономического роста в стране. В процессе стремительного развития экономики Узбекистана все большее значение приобретает вопрос привлечения инвестиций для осуществления глубоких структурных преобразований, технического перевооружения производственного процесса и повышения конкурентоспособности национальной экономики.

В целях повышения международной конкурентоспособности страны в соответствии со стратегией развития Нового Узбекистана, необходимо проводить эффективную инвестиционную политику. При этом, прежде всего, проводятся научные исследования по внедрению инновационных технологий, модернизации производства и обеспечению конкурентоспособности отраслей промышленного производства, привлечению инвестиций в технологическое воспроизводство основного капитала, развитию предпринимательства. В Узбекистане особое внимание уделяется макроэкономическим вопросам совершенствования инвестиционных механизмов, в этой связи планируется “В целях дальнейшего улучшения инвестиционного климата в стране и повышения ее привлекательности принять меры по привлечению 120 миллиардов долларов США, в том числе, иностранных инвестиций на сумму 70 миллиардов долларов в ближайшие пять лет”¹⁹. На основе последовательного и эффективного выполнения этих задач, формирования инвестиционной стратегии и совершенствования механизма ее реализации значительно возрастает значимость обеспечения экономического роста.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-5185 от 8 сентября 2017 года “Об утверждении концепции административной реформы в Республике Узбекистан”, №УП-5614 от января 2019 года “О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего

¹⁸ World Investment Report-2021: Investing in sustainable recover. UNCTAD/WIR/2021. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf.

¹⁹ Указ Президента Республики Узбекистан № УП-60 от 28 января 2022 года “О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы”.

развития экономики и повышению эффективности экономической политики”, №УП-215 от 7 сентября 2022 года “О мерах по совершенствованию деятельности фонда прямых инвестиций Республики Узбекистан”, №УП-60 от 28 января 2022 года “О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы”, постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-72 от 30 декабря 2021 года “Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов управления инвестиционными проектами”, а также других нормативно-правовых документах, связанных с совершенствованием структуры национальной экономики.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Научные исследования по фундаментальным и теоретическим основам эффективного использования инвестиций представлены в научных работах зарубежных и отечественных ученых, таких как М.Мооре, Н.Шмитц, Г.Бирман, З.Боди, Ж.Гитман, С.В. Губанов, Д.М.Кейнс, В.Шарп, В.В.Бочаров, Б.Т.Байхонов, Р.Зайниддинов, У. Отажонов, И.Каримов, И. Тухтаханов, О.Ш. Собиров, Ш.И. Мустафакулов²⁰.

Научно-практические аспекты инвестиционных вопросов в экономике Узбекистана исследованы такими учеными-экономистами нашей республики, как Ахмедов Д.К., Байназаров Э.Э., Бобожонов Б.Р., Вахабов А.В., Якубжонов А.Р., Жорабоев И., Исаджанов А.А., Каримова Ф.Н., Кузиева Н.Р., Махмудов Е.А., Махмудов Н.М., Надирханов У.С., Назарова Г.Г., Неделкина Н. И., Обломуродов Н.Н., Рафиев А.А., Рахматуллаева Ф.М., Рустамова Д.Д., Сапаев Т.Х., Собиров А.А., Халилов Х.Х., Ханова И.М., Хайдаров Н.Х., Хакимов Н.З., Холтаев Ж.Т., Чепель С.В., Юлдашев Ш.Г.,

²⁰ М.Мооре, Н.Шмитц. Idealism, realism and the investment climate in developing countries - Sussex: Institute of Development Studies, 2016 - P.22., Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2003. – 631 с., Боди З. Принципы инвестиций. – М.: Вильямс, 2002. – 994 с., Гитман Л.Дж. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с., Губанов С.В. Глубинные проблемы инвестиционных процессов. // Экономист. – 2019. – № 8. – С. 60-62, Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Прогресс, 1978 – 444 с., Шарп У. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с., Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2018. – 276 с., Ваухонов В.Т. O‘zbekiston Respublikasi iqtisodiyotida investitsiyalardan foydalanish jarayonlari tahlili. “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentabr-oktabr, 2016-yil; Zayniddinov R. O‘zbekistonda investitsion muhit jozibadorligini oshirish borasida ilg‘or xorijiy tajribalardan foydalanish yo‘llari. “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. 5-son, sentyabr-oktyabr, 2020-yil.; Oтажонов У. Improvement of Methods of Assessing the Investment Climate of The Regions of the Republic of Uzbekistan Tashkent State Economic University journal March April 2020 ISSN: 0193-4120 Page No. 5489 – 5499.; Каримов И. Современная инвестиционная политика в Республике Узбекистан. “YoungScientist”. # 5 (295). January 2020.; То‘хтахонов И. Investitsiya faoliyatini noan‘anaviy moliyalashtirish manbalarini shakllantirishning nazariy asoslari. Bank-moliya akademiyasi jurnali 2020-y. 4-son. - 166 b., Сабиров О.Ш. Повышение инвестиционной привлекательности и создание благоприятного инвестиционного климата. “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy electronjurnali. 5-son, sentabr-oktabr, 2020-yil, Mustafakulov Sh.I. Investitsion muhit jozibadorligi: nazariya, metodologiya va amaliyot. Monografiya. – Toshkent: Iqtisod-moliya, 2017-yil. – 328 b.

Улмасов А., Карабоев А., Курбанов Д. и другими²¹.

Несмотря на значительный вклад отечественных и зарубежных экономистов в инвестиционный процесс экономического роста, существует ряд проблем, которые не изучены до конца. Среди подобных проблем можно назвать методические подходы к формированию инвестиционных стратегий и ограниченность государственных средств, выделяемых на финансирование производственных процессов, недостаточную изученность механизма реализации инвестиционной стратегии и ее законодательной базы, а также выявление альтернативных источников финансирования инвестиций в макроэкономике. Необходимость решения подобных задач определила выбор темы данной диссертации и обусловила ее актуальность.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертация выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Научно-исследовательского центра “Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана” при Ташкентском государственном экономическом университете в рамках фундаментального проекта на тему № ОТ-F1-022 “Научно-методические основы определения внутренних возможностей и мобилизации резервов, обеспечивающих устойчивое развитие экономики”.

Целью исследования является разработка предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование инвестиционной стратегии для устойчивого развития экономики.

Задачи исследования:

изучение теоретических и методических аспектов инвестиционного

²¹ Ахмедов Д.К. Бизнес-настроения в процессе реформ. Диалог государства с бизнесом определил пути совершенствования инвестиционного климата// Экономическое обозрение №5(221), 2018 г., -с.80-84. Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана // Moliya va bank ishi elektron ilmiy jurnali. №2, yanvar, 2016-y., 5-10-b.; Berkinov B.B. To‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar samaradorligi // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar ilmiy elektron jurnali. №5, sentyabr-oktyabr, 2015-y.; O‘lmasov A., Vahobov A.V. Iqtisodiyot nazariyasi. Darslik. –Toshkent: “IQTISOD-MOLIYA”, 2014. – 480 b.; Исаджанов А.А. “Глобализация мировой экономики”. Учебное пособие. УМЭД, 2008 год - 185 с.; Kuziyeva N.R. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatini rag‘batlantirishning moliya-kredit mexanizmini takomillashtirish yo‘nalishlari, iqtisod fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya, 2008 y.; Maxmudov. N.M. O‘zbekiston iqtisodiyotidagi investitsiyalarni tarmoqlararo bo‘linishini ekonometrik modellari. Monografiya. 2014. 158 b. Надырханов У.С. Прямые иностранные инвестиции в Узбекистане: опыт, проблемы, перспективы роста. –Т.: “Fan va texnologiya”, 2011.; Назаров Ш.Х. Методологические аспекты повышения конкурентоспособности регионов / /Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. С.41.; Oblomuradov N. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni nimalar rag‘batlantiradi//Korxonani boshqarish, №6, 2012 y., 21-26 b.; Rustamova D.D. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida xorijiy investitsiyalarni jalb etishning nazariy asoslari va ustuvor yo‘nalishlari, iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya, 2006-y., 112-bet.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика//Диссертация. Ташкент. “IQTISOD-MOLIYA”, 2005. -280 с.; Xaydarov N.X. To‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalar imkoniyatlari// “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali, №1, 2011-y.; Xoltayev J.T. Iqtisodiy o‘shida investitsiyaning ahamiyati// O‘zbekiston iqtisodiy axborotnomasi. - Toshkent, 2000. - №7. –В. 41.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана // Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. С.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностранные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. С.284-285.

обеспечения макроэкономического развития экономики на основе стратегии развития;

определение факторов, способствующих развитию инвестиционных процессов и методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности национальной экономики;

конкретизация классификации инвестиционных рисков и систематизация методов обеспечения экономической устойчивости;

анализ современного состояния инвестиционного процесса и определение его связи с экономическим развитием страны;

разработка механизмов стимулирования реализации инвестиционной стратегии в Узбекистане на основе внедрения цифровых технологий;

разработка прогнозных показателей инвестиционного развития, направленных на технологическую модернизацию производства на основе совершенствования инвестиционного механизма.

Объектом исследования являются перспективы устойчивого развития национальной экономики на основе совершенствования инвестиционной стратегии.

Предметом исследования являются социально-экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования инвестиционной стратегии в Республике Узбекистан.

Методы исследования. В диссертации используются стратегическое планирование, монографическое наблюдение, контент-анализ, системный и сравнительный анализ, экспертная оценка, эконометрическое моделирование, методы прогнозирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

на основе методического подхода обоснована связь привлекательности инвестиционной среды страны и формирования имиджа (репутации) с эффективностью “государственной инвестиционной стратегии”, которая формируется под влиянием многих процессов, происходящих на микро-мезо- и макроуровнях, с учетом происходящих изменений на мировых рынках посредством создания новых источников дохода и повышения занятости среди государства, местных органов власти и частного сектора, создания механизмов взаимовыгодного сотрудничества и партнерства для обеспечения устойчивого экономического развития страны;

обосновано предложение по совершенствованию инвестиционных программ за счет учета предельной нормы влияния ($K_b=0,3$) воздействия на устойчивость процессов развития из-за возможных колебаний объема привлекаемых в экономику инвестиций вследствие колебаний частных интересов инвесторов;

обосновано предложение по формированию резерва инвестиционных ресурсов в пределах ± 5 процентов, что выравнивает влияние краткосрочных или долгосрочных перерывов в различных макроэкономических параметрах при реализации крупных инвестиционных проектов, включенных в инвестиционные программы;

разработаны прогнозные показатели привлечения инвестиций в

национальную экономику в среднесрочной перспективе до 2026 года путем оценки факторов, влияющих на макроэкономические параметры Узбекистана.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

разработаны методические подходы к разработке стратегии инвестиционного развития путем оценки влияния на экономический рост в стране;

обоснованы предложения по организации специальных институтов, направленных на повышение имиджа инвестиций в развитие инвестиционных процессов;

разработаны предложения по созданию специализированной информационно-аналитической платформы для участников инвестиционных процессов;

предложены пути устранения факторов, сдерживающих развитие инвестиций.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования обусловлена целесообразностью использованных в исследовании подходов и методов, использованием официальных статистических данных, обоснованностью приведенных анализов математическими и эконометрическими методами, внедрением в практику выводов, предложений и рекомендаций, подтверждением результатов исследования ответственными организациями.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования обусловлена тем, что они могут быть использованы для обоснования направлений развития национальной экономики, основанных на активизации инвестиционной деятельности, и на этой основе разработки государственных, отраслевых и местных программ развития, стратегии и концепций.

Практическая значимость результатов исследования обусловлена возможностью их использования при совершенствовании деятельности Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан, хокимиятов, предприятий и организаций, осуществляющих инвестиционную деятельность в регионах, цифровизации отраслей экономики, широким использованием в учебном процессе высших учебных заведений.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по развитию национальной экономики на основе ускорения инвестиционной деятельности:

проблемы привлекательности инвестиционной среды страны и формирования имиджа (репутации) с эффективностью “государственной инвестиционной стратегии”, которая формируется под влиянием многих процессов, происходящих на микро-мезо- и макроуровнях, с учетом происходящих изменений на мировых рынках посредством создания новых источников дохода и повышения занятости среди государства, местных

органов власти и частного сектора, создания механизмов взаимовыгодного сотрудничества и партнерства для обеспечения устойчивого экономического развития страны на основе методического подхода были использованы при подготовке учебника “Стратегия регионального развития”, предназначенного для студентов высших учебных заведений (приказ №365 Министерства высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан от 18 августа 2021 года). В результате в учебнике для студентов высших учебных заведений усовершенствованной стратегии государственного регулирования привлекательности и имиджа (репутации) данной инвестиционной среды удалось расширить знания и навыки студентов и специалистов по эффективной организации инвестиционных процессов;

предложение по совершенствованию инвестиционных программ за счет учета предельной нормы влияния ($K_b=0,3$) на устойчивость процессов развития из-за возможных колебаний объема привлекаемых в экономику инвестиций вследствие колебаний частных интересов инвесторов включено в программу Республики Узбекистан “Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы” (акт Центрального банка Республики Узбекистан №35-23/214 от 8 февраля 2023 года и № 35-23/844 от 11 августа 2023 года). В результате комплексной реализации мер, предложенных в инвестиционных программах, способствует снижению рисков, формированию стабильного инвестиционного портфеля и обеспечению максимальной эффективности. Совершенствование инвестиционных программ с учетом высокой предельной нормы влияния ($K_b=0,3$) позволило расширить привлечение инвестиций на основе стабилизации экономической среды и контроля эффектов волатильности в частном секторе;

предложение по формированию резерва инвестиционных ресурсов в пределах ± 5 процентов, что выравнивает влияние краткосрочных или долгосрочных шоков в различных макроэкономических параметрах при реализации крупных инвестиционных проектов, включенных в инвестиционные программы Республики Узбекистан “Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы” (акт Центрального банка Республики Узбекистан №35-23/214 от 8 февраля 2023 года и № 35-23/844 от 11 августа 2023 года). Согласно заключениям, формирование резерва инвестиционных ресурсов в размере ± 5 процентов при реализации крупных инвестиционных проектов не только укрепляет позиции предприятий, но и обеспечивает стабильность макроэкономических показателей на национальном и региональном уровнях;

разработаны прогнозные показатели привлечения инвестиций в национальную экономику в среднесрочной перспективе до 2026 года путем оценки факторов, влияющих на макроэкономические параметры Узбекистана, включены в программу Республики Узбекистан “Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы” (акт Центрального банка Республики Узбекистан №35-23/214 от 8 февраля 2023 года и № 35-23/844 от 11 августа 2023 года). Параметры прогноза инвестиционной привлекательности использованы для реализации программ модернизации

реального сектора экономики, а также расширения возможностей поддержки инвестиционных проектов.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования были изложены на 10 научно-практических конференциях, из которых международные и 7 республиканских научно-практических конференций.

Опубликованность результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 18 научных работ, из них 7 статей в отечественных научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных результатов докторских диссертаций и 2 статьи в авторитетных зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем исследования составляет 138 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и значение исследования, определены его цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, раскрыты научное и практическое значение полученных результатов, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **“Методология совершенствования инвестиционной стратегии в условиях рыночной экономики”** описаны необходимость и факторы устойчивого развития национальной экономики на основе инвестиционной деятельности, активизации инвестиционных процессов, повышения инвестиционной привлекательности, а также теоретическая основа экономического роста и ее связь с формированием инвестиционной стратегии.

Современные стратегии основаны на регулярном рассмотрении условий развития конкретной национальной экономики, понимании стоящих перед ней задач. В диссертационной работе обобщены и систематизированы теоретические подходы к инвестиционным стратегиям в рамках следующих научных направлений:

постановка целей и задач развития, организация оценки потенциала внутренней и внешней среды, выбор стратегии и ее поэтапная реализация (И. Ансофф);

обоснованы причинно-следственные связи между стратегическими целями, отражающими их параметрами и факторами получения прогнозируемых результатов (R. Kaplan, D. Norton);

стратегии создания устойчивых конкурентных преимуществ (M. Porter);

подход, основанный на изучении влияния различных факторов на инвестиционные процессы и принятие управленческих решений (Ya. Tinbergen, Ya Pollak, F. Modilyani);

влияние на продвижение инвестиций, привлекаемых государством в частный сектор посредством кредитов, налогов, амортизации, ставок рефинансирования и других рычагов (Ye. Xagen, F. Lund, L. Ioxansen)²².

По мнению автора, инвестиционная стратегия государства формируется под влиянием многих процессов, происходящих на микро-мезо- и макроуровнях, с учетом происходящих изменений на мировых рынках. Спрос на инвестиции формируется под влиянием различных факторов.

Для привлечения инвестиций и повышения конкурентоспособности национальной экономики инвестиционная стратегия страны должна быть направлена на создание благоприятного инвестиционной среды (инвестиционного климата).

В зарубежном опыте для определения инвестиционной привлекательности применяется несколько методов, например, имеются подходы и методы расчета, приведенные Бизнес-школой Гарварда, исследовательскими центрами “International Country Risk Guide (ICRG)” и “BERI” (Германия), Standard & Poor’s (США), Moody’s (США), “Euromoney”, “Fortune” (США), “The Economist” (Англия) (таблица 1).

Таблица 1

Методы оценки странового риска на основе экспертной оценки²³

Название модели	Оцениваемый риск	Количество стран, участвующих в рейтинге	Периодичность рейтинга
BERI Operations Risk Index (ORI)	Общий	48	3 раза в год
BERI Political Risk Index (PRI)	Политический	48	3 раза в год
Institutional Investor’s Country Credit Rating (ICCR)	Экономический	133	1 раз в год
International Country Risk Guide (ICRG)	Политический, экономический	более 100	Каждый месяц
World Political Risk Forecast (WPRF)	Политический, экономический	80	Каждый месяц
Euromoney’s Country Risk Index	Экономический	116	Каждый месяц
Oxford Analytical Data	Общий	50	Каждый месяц
Composite ICRG risk rating	Общий	140	1 раз в год

Как отмечается в исследовании, в условиях трансформации экономической системы инвестиционный имидж (репутация) становится

²² Каплан Р., Нортон Д. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. М.: Олимп, 2003, с. 254., Минцберг Г., Альстренд Б., Школа стратегии. Пер. с англ.- СПб.: Питер, 2000 - с.336., A. Chandler Strategy and Structure. Cambridge. MITPRESS, 1962, р.365, Портер М. Конкурентная стратегия. Методика анализа отраслей и конкурентов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 635 с. Pollak J. J. and Tinbergen J. The Dynamics of Business Cycles: Study in Economic Fluctuation. Chicago: 1950

²³ Составлено на основе обобщения научных источников.

важным источником с точки зрения устойчивого развития национальной экономики. Привлекательность инвестиционного климата страны является основой формирования инвестиционного имиджа (репутации) и характеризуется следующими объективными факторами и условиями (рисунок 1).

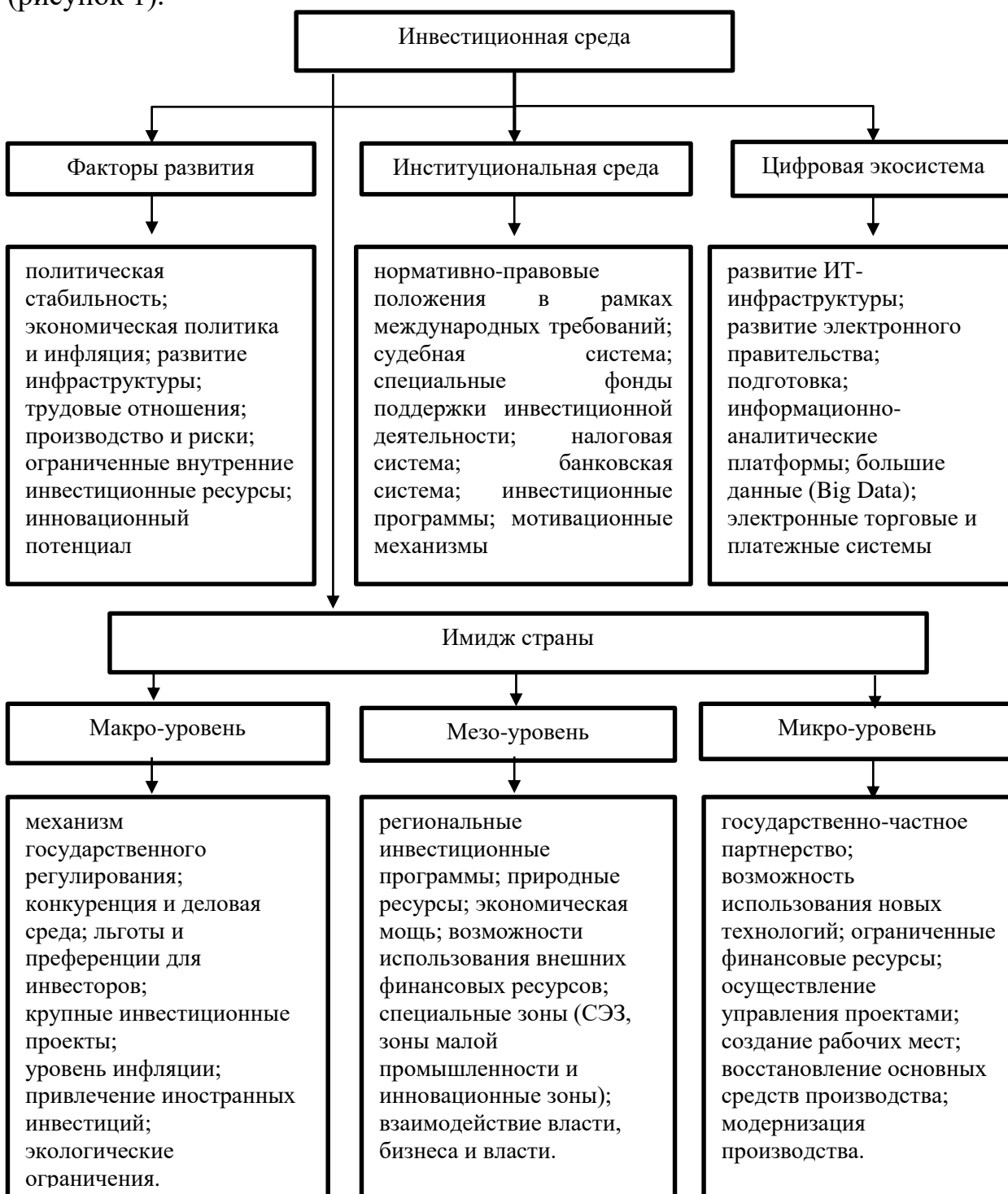


Рисунок 1. Классификация связей между инвестиционной средой и имиджем (репутацией) страны²⁴

²⁴ Составлено автором

Таким образом, по мнению автора, с целью обеспечения устойчивого экономического развития страны формирование привлекательности и имиджа (репутации) инвестиционного климата страны требует создания механизмов взаимовыгодного сотрудничества и партнерства между государством, органами власти на местах и частным сектором, представителями международного инвестиционного бизнеса и международных организаций для создания новых источников доходов и увеличения занятости.

Во второй главе диссертации **“Современное состояние и тенденции развития инвестиционных процессов в условиях модернизации национальной экономики”** исследованы тенденции привлечения инвестиций в условиях модернизации экономики и приведен анализ институциональной среды, формирующей инвестиционную среду, а также изучены методические подходы к разработке инвестиционных стратегий.

Анализ показывает, что достигнутая в стране макроэкономическая стабильность, углубление экономических и институциональных реформ, улучшение инвестиционного климата обусловили значительный рост инвестиционной активности в национальной экономике и увеличение объемов инвестиций в основной капитал по сравнению с 2022 годом (рисунок 2).

За анализируемый период соотношение инвестиций по всем источникам финансирования существенно изменилось. В результате модернизации национальной экономики в период с 2013 года по 2022 год инвестиции в основной капитал в сфере электро-, газоснабжения и снабжения паром увеличились на 14,1 процента, производственной промышленности на 15,6 процента, количество занятых на 14 процентов, сельского хозяйства на 4,2 процента.

Освоенные инвестиции в капитал 2022 году по сравнению с 2013 годом увеличились в 7,7 раза, из них прямые иностранные инвестиции увеличились в 3,6 раза.

Проведенный в диссертации анализ показывает, что происходят существенные изменения в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, который представлен в таблица 2.

В 2013 году доля иностранных инвестиций и кредитов составила 18,1 процента, а в 2022 году данный показатель увеличился и составил 24,7 процента, 42,1 процент инвестиций в основной капитал было освоено из децентрализованных источников финансирования, или 59,4 процента в сравнении с 2021 год.

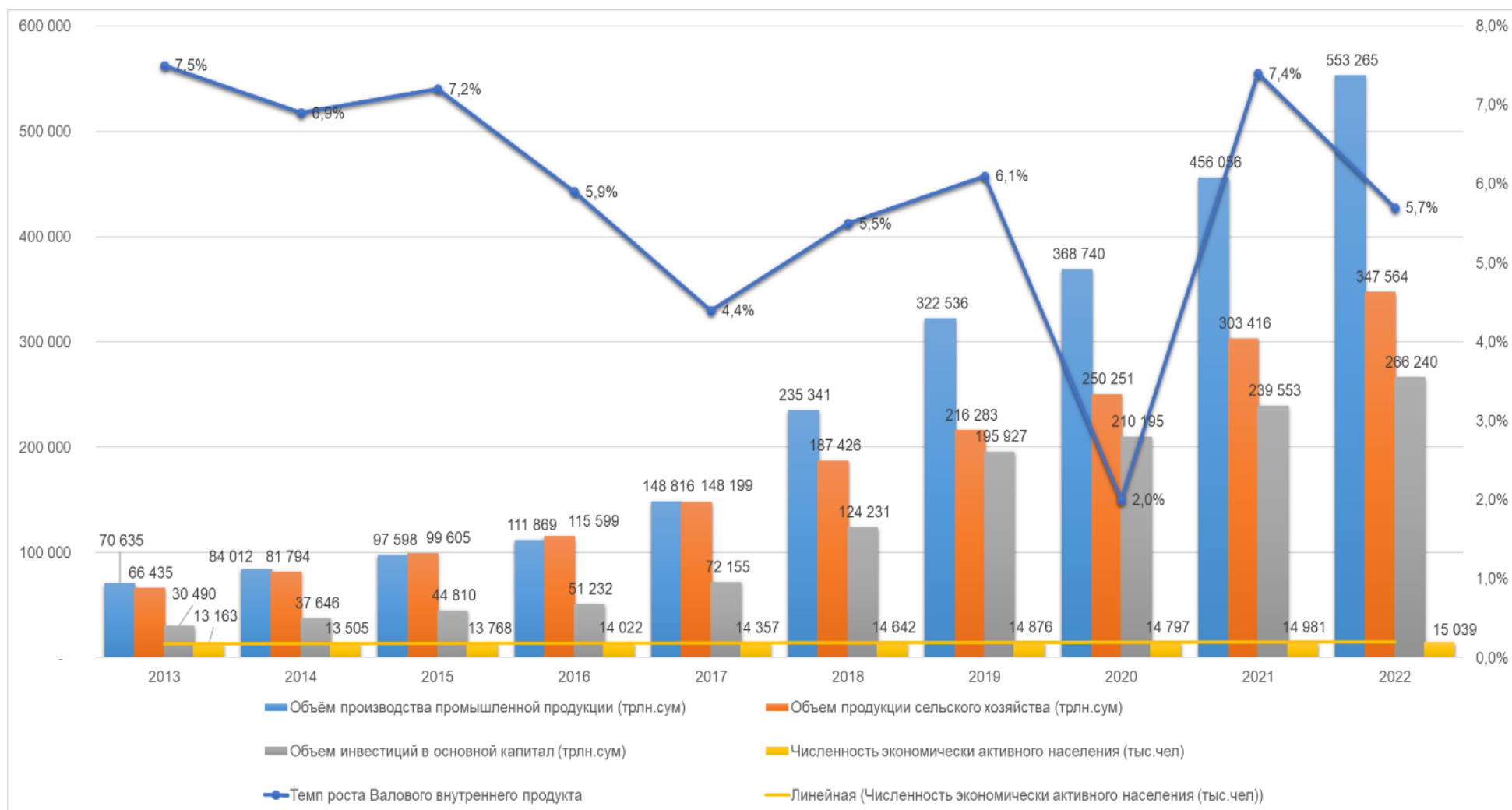


Рисунок 2. Макроэкономические показатели развития экономики Республики Узбекистан (в текущих ценах, млрд. сумов)²⁵

²⁵ Составлено автором по материалам Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

В диссертационной работе были выявлены следующие основные тенденции развития инвестиционных процессов в Узбекистане:

увеличение объемов привлеченных иностранных инвестиций, улучшение инвестиционного климата, меры по упрощению системы регистрации и регулирования бизнеса (положительные изменения в рейтинге Doing Business, запуск портала «MyGov.uz» и т.д.), а также усовершенствованные механизмы правовой защиты прав инвесторов;

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (в процентах от общего объема)²⁶

№	Показатели	2013	2015	2017	2019	2020	2021	2022	Изменение 2022 (+/-2013)
1	Предприятия и население	57,9	56,2	47,3	29,3	40,8	38,0	40,6	-17,3
2	Привлеченные средства	42,1	43,8	52,7	70,7	59,1	62,0	59,4	17,3
3	Государственный бюджет	5,0	4,2	4,8	9,0	6,8	9,3	8	3
4	Банковские кредиты и другие заемные средства	9,7	11,0	12,6	13,8	7,6	8,0	6,6	-3,1
5	Иностранные инвестиции и кредиты	18,1	18,5	23,8	43,6	42,7	42,3	42,8	24,7

ождается, что объем частных инвестиций увеличится в различные отрасли экономики Узбекистана, будет привлечено около 30 миллиардов долларов, из которых 1 миллиард долларов составят частные инвестиции. Республика Узбекистан активизирует процесс экспроприации и приватизации собственности, формирования рынка ценных бумаг, углубления институциональных реформ, привлечения инвестиций в экономику страны;

формирование свободных экономических (экспортно-производственная зона “Навои”) и малых промышленных зон, формирование индустриальных, инновационных и IT-парков, межотраслевых кластеров и других институтов развития (создаваемые льготы служат повышению инвестиционной привлекательности в данный регион);

в целях модернизации инфраструктурных объектов в Узбекистане проведена диверсификация источников инвестиций, с этой целью

²⁶ Составлено автором по материалам Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

осуществляется активное сотрудничество с различными странами и международными организациями (Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития и другими);

с целью проведения статистического анализа при оценке инвестиционной среды Узбекистан участвует в различных международных рейтинговых системах, например, Investment Attractiveness Index, Corruption Perceptions Index, Index of Economic Freedom, Doing Business Index, Foreign Direct Investment;

концепция инновационного развития страны реализуется за счет внедрения современных технологий, особое внимание уделяется внедрению цифровых технологий в различные отрасли экономики, что повышает конкурентоспособность национальной экономики и расширяет возможности привлечения инвестиций в эти сектора.

В диссертационной работе при совершенствовании инвестиционной стратегии был использован экспертный метод (Delphi technique) для определения дифференцированных приоритетов с учетом макро- и микроэкономических, рыночных и отраслевых условий. Метод Delphi technique – это экспертный инструмент прогнозирования, используемый для принятия решений в условиях неопределенности и недостаточности количественных статистических данных.

Для расчета стандартной ошибки в исследовании использовалась следующая формула:

$$S = \sqrt{\left(\frac{1}{n}\right) * ((X1 - X)^2 + (X2 - X)^2 + \dots + (Xn - X)^2)}, \text{ здесь:}$$

S – стандартная ошибка,

X – среднее значение,

X1- Xn – экспертный рейтинг,

n – количество экспертов.

Для расчета инвестиционной привлекательности используется следующая формула:

$$IP = \sum Wi \times Xi, \text{ здесь:}$$

IP – инвестиционная привлекательность,

Wi – удельный вес, присвоенный экспертами определенному критерию (значимость критерия).

Xi - рейтинг, присвоенный экспертами определенному критерию (качество критерия).

После проведения опроса экспертов были рассчитаны средние арифметические значения оценок каждого фактора (таблица 3).

По оценкам экспертов, инвестиционная привлекательность Узбекистана достигла 7,565 балла (из 10). Результаты средневзвешенного расчета факторов, определяющих инвестиционную привлекательность Узбекистана, представлены на рисунке 3.

Таблица 3

**Результаты опроса экспертов по оценке привлекательности
инвестиционной среды Республики Узбекистан**

№	Название фактора	Эксперты										Среднее значение фактора
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	Политическая стабильность	8	7	9	7	6	8	9	8	7	9	7,9
2	Налоговая система	6	7	8	6	7	6	5	7	6	7	6,6
3	Наличие финансовых ресурсов	7	8	7	6	7	8	6	7	7	8	7,2
4	Эффективность государственного управления	7	6	8	7	6	7	8	6	7	8	7,0
5	Наличие квалифицированных кадров	8	7	8	7	6	8	9	7	8	9	7,9
6	Инфраструктура	7	8	7	6	8	7	8	6	7	8	7,3
7	Развитие научно-технических достижений	6	7	6	7	5	6	8	6	7	8	6,7
8	Регулирование внешне-торговой деятельности	7	6	7	6	8	7	6	7	6	8	6,8
9	Качество жизни	8	7	9	7	6	8	9	7	8	9	7,9
10	Риски и неопределенность	6	8	7	6	7	5	8	7	6	8	9,8
11	Общая оценка	7.565 балла										

По мнению автора, модернизация экономики нашей страны, рациональное использование производственного потенциала и на основе этого повышение эффективности и конкурентоспособности промышленного производства являясь одним из главных условий обеспечения стабильности национальной экономики, считаются развитием инвестиционной деятельности, способствуют значительному расширению объемов инвестиций за счет отечественных и иностранных инвестиционных ресурсов, внедряемых в реальный сектор экономики.

В исследовании предложен метод учета предельной нормы влияния ($K_b = 0,3$) на устойчивости процессов развития, обусловленного изменением объема инвестиций, привлекаемых в экономику.

Анализируя и рассчитывая предельную скорость инвестиционного эффекта, которая показывает изменение экономических показателей (например, производства или доходов) в ответ на изменение объема инвестиций, можно оценить, насколько существенно устойчивость колебаний инвестиций.



Рисунок 3. Результаты средневзвешенного расчета факторов, определяющих инвестиционную привлекательность Узбекистана²⁷

С учетом данной формулы и значения предельной нормы влияния ($K_b = 0,3$) можно определить значения экономических показателей, соответствующих влиянию изменения объема инвестиций.

$$I_{adj} = I * (1 - K_b * V)$$

I_{adj} - скорректированная сумма инвестиций,

I – предварительная сумма инвестиций,

K_b - норма предела воздействия (в данном случае 0,3),

V – показатель изменчивости интереса инвесторов.

Обоснование предложения по совершенствованию инвестиционных программ с учетом верхнего предела нормы влияния на устойчивость процессов развития ($K_b=0,3$) за счет изменения объема инвестиций, привлекаемых в экономику, что может произойти в условиях изменения в личных интересах инвесторов (таблица 4).

Таким образом, совершенствование инвестиционных программ с учетом предельной нормы влияния на устойчивость процессов развития ($K_b = 0,3$) имеет серьезную экономическую основу, направленную на стабилизацию экономической среды и контроль эффектов изменчивости в частном секторе.

²⁷ Расчеты автора.

Третья глава диссертации “**Приоритетные направления совершенствования инвестиционной стратегии Узбекистана**” посвящена формированию инвестиционной стратегии в условиях роста международной конкуренции, использованию цифровых технологий при принятии инвестиционных решений, прогнозированию роста валового внутреннего продукта страны на основе эконометрических моделей.

Таблица 4

Влияние на устойчивость процессов развития за счет изменения объема инвестиций²⁸

№	Название	Структура
1	Процесс привлечения инвестиций	Основной фактор экономического развития и устойчивости. Учет предельной нормы влияния ($K_b = 0,3$) позволяет смягчить негативные последствия изменения объема инвестиций, что способствует поддержанию уровня устойчивости экономического развития.
2	Изменчивость личных интересов инвесторов	Это представляет собой один из основных рисков для долгосрочной устойчивости инвестиционных программ. Учет ($K_b = 0,3$) в инвестиционной стратегии снижает уязвимость проектов к изменению частных интересов, тем самым ограничивая негативные последствия оттока капитала.
3	Совершенствование инвестиционных программ	Учитывая высокую предельную норму влияния ($K_b=0,3$), правительства и компании могут принимать более обоснованные инвестиционные решения, исходя из особенностей рынка и избегать проблем, связанных с изменчивостью.
4	Интеграция	Предельная норма влияния ($K_b = 0,3$) в инвестиционных программах позволяет смягчить влияние экономических процессов и повысить устойчивость развития в условиях экономических колебаний.
5	Учет $K_b=0,3$ в инвестиционных программах	Позволяет заблаговременно обнаружить и отреагировать на потенциальные риски, связанные с изменчивостью личных интересов инвесторов. Это позволяет применять гибкую инвестиционную стратегию, адаптирующуюся к быстро меняющимся рыночным условиям.

Ретроспективный анализ инвестиционных теорий, проведенный в диссертации, показал, что эффективность инвестиционного процесса на

²⁸ Разработано автором на основе исследований.

макро-, мезо- и микроуровнях во многом определяется ролью государства в формировании инвестиционной стратегии.

Выявлены следующие особенности предложенного автором подхода при разработке инвестиционных стратегий:

инновационные (Стратегия инновационного развития Республики Узбекистан на 2030 год), мотивационные, региональные (стратегии регионального развития, программы развития свободных экономических зон и т.д.), экономические (Стратегия развития сельского хозяйства Республики Узбекистан на 2030 год), экологические (Стратегия перехода к «зеленой» экономике Республики Узбекистан на период 2019-2030 годов), цифровые технологии (Цифровой Узбекистан – 2030), формирующие инвестиционную стратегию, интегрированную в качественно новый вектор развития с административной и другими компонентами;

совершенствование инвестиционных стратегий должно быть согласовано с целями и задачами, поставленными в прогнозах и программах устойчивого экономического развития Республики Узбекистан;

с правовой точки зрения стратегия - это документ, в котором различные ветви власти, деловые круги, общественные организации прямо или совместно принимают на себя обязательства по продвижению наиболее важных (стратегических) проектов и других видов деятельности.

Таким образом, инвестиционная стратегия является продуктом сотрудничества представителей законодательной, судебной и исполнительной власти, крупных предприятий, банков, бизнес-ассоциаций, университетов, научно-исследовательских институтов, местного сообщества и руководства неправительственных организаций, реализуемого с целью устойчивого развития национальной экономики.

В диссертационной работе важной задачей инвестиционной стратегии должен стать переход от концепции роста объема привлекаемых инвестиций к концепции эффективного использования инвестиций, в частности, определяется вкладом в повышение конкурентоспособности отраслей с высокой добавленной стоимостью, а не сырьевой отрасли (таблица 5).

Приоритеты инвестиционной стратегии должны быть направлены от финансирования традиционных, преимущественно добывающих производств, к инвестированию в наукоемкие отрасли экономики, внедрению современных технологий для производства качественной и конкурентоспособной продукции, работ и услуг на мировых рынках²⁹.

²⁹ Javorcik, Beata S. 2004. "Does Foreign Direct Investment Increase the Productivity of Domestic Firms? In Search of Spillovers through Backward Linkages." *American Economic Review* 94 (3): 605–27.

Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности (в процентах)³⁰

Показатели	2014	2016	2018	2020	2022	Изменения	
						2018-2014 гг. (+),(-)	2022-2014 гг. (+),(-)
Всего	100	100	100	100	100	-	-
Из них							
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	10,2	9,4	6,4	7,0	5,9	-3,8	-4,4
Горнодобывающая промышленность и эксплуатация открытых карьеров	18,5	14,0	12,9	11,2	8,7	-5,6	-9,9
Промышленное производство	12,7	17,6	20,7	26,6	25,5	8,0	12,8
Строительство	2,1	1,8	2,1	4,8	6,1	-0,1	4,0
Государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение	1,8	1,3	2,9	2,1	2,6	1,1	0,8
Оказание других видов услуг	0,8	2,1	0,9	1,0	0,9	0,1	0,1
Электричество, газ, пар и кондиционирование	4,5	5,3	12,4	5,3	7,5	7,9	3,0
Водоснабжение; канализация, сбор и вывоз мусора	1,2	1,4	2,1	1,7	2,5	1,0	1,3
Информации и связь	2,2	2,1	1,3	4,3	2,6	-0,9	0,4
Финансовая и страховая деятельность	0,7	0,7	0,8	1,6	1,2	0,1	0,5
Перевозка и хранение	11,2	11,3	6,8	6,7	7,7	-4,3	-3,4
Операции с недвижимостью	19,7	19,1	16,6	10,6	11,6	-3,0	-8,0
Предоставление медицинских и социальных услуг	2,4	2,2	2,2	3,2	4,1	-0,2	1,7

В исследовании в качестве важных направлений повышения инвестиционной привлекательности отраслей и регионов определены следующие:

организация отраслевых региональных инвестиционных форумов, целью которых является формирование платформ для дискуссий по развитию инвестиционных процессов для руководителей и специалистов, республиканских и региональных органов исполнительной власти, министерств и ведомств, специалистов ИТ, научной и образовательной системы, представителей международного инвестиционного бизнеса и организаций, аккредитованных в республике (второй международный Ташкентский инвестиционный форум, 27-28 апреля 2023 года);

формирование национальной системы индексов (рейтингов) развития инвестиционной привлекательности отраслей и регионов;

оценка инвестиционного потенциала Республики Узбекистан, создание рейтингов (индексов) инвестиционной привлекательности отраслей и регионов в соответствии с международными стандартами;

содействие реализации крупных инвестиционных проектов и создание

³⁰ Составлено автором по материалам Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

условий для приватизации (“1000/1000/40” - продажа государственной доли в 1000 предприятиях и объектах недвижимости инвесторам, вывод 40 предприятий на рынок IPO), развитие новых инвестиционных возможностей для нужд малого бизнеса и частного предпринимательства,

оптимизация бизнес-процессов и повышение эффективности инвестиционных проектов, внедрение механизмов проектного управления (“Программа комплексного развития средних городов”, World Bank);

мониторинг состояния инвестиционных процессов и использование методологии (Policy Framework for Investment, OESR) и инструментов международной оценки инвестиционного климата, а также статистических (в том числе с использованием платформы открытых данных) и других данных;

в “жесткую” инфраструктуру входит финансирование и строительство новых объектов для дальнейшего роста инвестиций, модернизация и реконструкция устойчивых инженерных систем (стимулирующих привлечение инвесторов и экономический рост) и “мягкую” инфраструктуру (нематериальные активы, социальная сфера, нормы и правила, цифровые технологии и коммуникации, судебная система, государственное управление и другие институты развития);

диверсификация привлечения прямых иностранных инвестиций, направленных в отрасли, обеспечивающие реализацию конкурентных преимуществ Узбекистана (переработка сельскохозяйственной продукции, текстиля, туризм и т.д.), интеграция этой стоимости в международные цепочки, создание новых рабочих мест и рост доходов населения, трансфер технологий и знаний (Индия, Малайзия, Республика Корея и т.д.);

выбор приоритетных специализированных отраслей (например, возобновляемые источники энергии) привлечение прямых иностранных инвестиций в соответствии с целями национальной стратегии развития страны (отрасли, формирующие имидж страны, например, туризм-Инвест в Грузии, инвестиционные агентства Нидерландов), с учетом горизонта инвестиционного периода, страны происхождения инвестора (КНР, Российская Федерация, Республика Корея и т.д.), масштаба торговых рынков и размера компании (Ирландское агентство промышленного развития-IDA, региональные экономические центр конкуренции, OECD), с экономической оценкой сравнительных преимуществ перспективных отраслей (“Стратегия повышения конкурентоспособности промышленности Казахстана”, UNCTAD) и маркетинговый подход к построению инвестиционного имиджа страны (например, опыт Чили – сайт: Chileinvest “почему инвестировать в Чили выгодно”);

совершенствование основной законодательной базы по защите частной собственности, максимальное приведение нормативных правовых документов в соответствие с международными нормами и правилами, а также реформирование судебной системы, разрешение экономических, имущественных и других споров, переход к их реализации через арбитраж суд и судебной системы (адаптация нормативных документов к требованиям ВТО);

привлечение иностранных компаний с помощью инструментов аудита, основанных на современных стандартах и методах в сфере привлечения иностранных инвестиций (Pricewaterhouse Coopers, KPMG, Deloit & Touche Tohmatsu и другие);

создание новой учебно-методической базы на основе современных образовательных технологий (в том числе смарт-технологий) для подготовки высококвалифицированных управленческих кадров в области управления проектами (организация учебных курсов по управлению инвестиционными проектами на базе Project Management Body of Knowledge, PRINCE II и других международных стандартов).

В целях обеспечения устойчивости развития и надежного выполнения поставленных задач по реализации крупных инвестиционных проектов, включенных в инвестиционные программы, в научно-исследовательской работе предлагается создать резерв инвестиционных ресурсов. Данный резерв помогает сбалансировать влияние краткосрочных и долгосрочных трудностей на различные макроэкономические показатели с учетом изменившейся инвестиционной среды на макроэкономическом или микроэкономическом уровне Республики Узбекистан.

Определим размер резерва инвестиционных ресурсов по следующей формуле:

$$R = I * r, \text{ здесь:}$$

R – размер резерва инвестиционных ресурсов;

I – первоначальная сумма инвестиций;

r – соотношение резерва (здесь $\pm 5\%$).

В диссертационной работе рассмотрен инвестиционный проект по производству акриловой пряжи стоимостью 521 581,05 миллиарда сумов на базе СП ООО “Siyovush texstil Buxoro”. Для обоснования предложения о формировании резерва инвестиционных ресурсов в пределах $\pm 5\%$ процентного колебания мы оценили размер резерва и возможные последствия подобных колебаний для проекта (определены нижний и верхний пределы влияния колебаний инвестиционных ресурсов на проект на уровне $\pm 5\%$).

В обосновании предложения о формировании резерва инвестиционных ресурсов в пределах $\pm 5\%$ колебаний при реализации крупных инвестиционных проектов можно привести следующие доказательства (таблица 6).

Формированию резерва инвестиционных ресурсов в пределах $\pm 5\%$ основано на необходимости обеспечения устойчивого развития и гарантированного достижения запланированных целей в условиях изменения инвестиционной среды на макроэкономическом или микроэкономическом уровне Республики Узбекистан.

В диссертации одним из важных аспектов совершенствования инвестиционной стратегии определена возможность использования следующих направлений внедрения цифровых технологий при принятии управленческих решений: с расширением роли банковского сектора в

инвестиционных процессах действия и полномочия надзорных органов усложняются в соответствии с требованиями международных стандартов.

Таблица 6

Предложения по формированию резерва инвестиционных ресурсов при осуществлении крупных инвестиций³¹

№	Название	Структура
1	Смягчение последствий колебаний инвестиционной среды	Формирование резервов на уровне $\pm 5\%$ от общего объема инвестиций помогает сбалансировать возможные риски, связанные с краткосрочными и долгосрочными колебаниями инвестиционной среды на макро- и микроуровне. Данный шаг направлен на снижение влияния неблагоприятной рыночной конъюнктуры на крупные инвестиционные проекты и поддержание экономической устойчивости.
2	Уменьшение финансовых рисков	Использование резервов инвестиционных ресурсов снижает зависимость от необходимости дополнительных кредитов или привлечения новых инвесторов. Этот шаг позволяет предотвратить возможное увеличение стоимости проекта и снижает вероятность неисполнения обязательств перед инвесторами.
3	Минимизация влияния на макроэкономические показатели	Изменение распределения инвестиционных ресурсов в ответ на экономические колебания помогает избежать неоправданного воздействия на ключевые макроэкономические показатели, такие как ВВП, инфляция и занятость. Этот факт обеспечивает стабильность и предсказуемость экономического роста и развития.
4	Повышение инвестиционной привлекательности страны	Формирование надежной инвестиционной среды с ориентацией на резерв инвестиционных ресурсов служит повышению привлекательности нашей страны как для иностранных, так и для отечественных инвесторов. В результате страна поможет привлечь дополнительные инвестиции для экономического роста и развития.

Быстро растущая сложность операций, проводимых финансовыми учреждениями, представляет собой серьезную проблему для внедрения RBS (надзора, основанного на риске). В перспективе механизмом управления является использование технологических достижений для поддержки и повышения качества инвестиционных проектов (технологии SupTech и RegTech для обработки больших данных и бизнес-анализа).

В ходе нашего исследования мы создали уравнение регрессии для анализа влияния факторов на результат на основе программы EViews.

По мнению автора, использование линейной и уровневой многофакторной эконометрической модели прогнозирования валового внутреннего продукта позволяет учесть влияние макроэкономических факторов в среднесрочной и долгосрочной перспективе³².

³¹ Составлено автором.

³² среднегодовая численность занятого населения (тыс. человек) – X1; годовой уровень инфляции (%) – X2; количество занятых (тыс. человек) – X3; объем промышленного производства (%) – X4; объем сельскохозяйственного производства (млн. долларов) – X5; объем услуг (млрд. сумов) – X5; совокупный доход населения (тыс. сумов) – X6.

Когда составленное уравнение регрессии оценивалось по всем критериям оценки, уравнение регрессии и каждый из его коэффициентов были стабильными, поэтому мы выразили уравнение многофакторной регрессии следующим образом:

$$Y = -5878,304 + 0,67995X_3 + 0,53991X_4 + 0,78665X_6$$

$$t = (-2,573) \quad (5,839) \quad (13,702) \quad (9,942)$$

На основе построенных трендовых моделей факторов, влияющих на валовой региональный продукт страны, мы разработали следующий вариант прогноза, который можно увидеть на рисунке 5.

Результат построенной многофакторной эмпирической модели показывает, что при увеличении объема сельскохозяйственного производства на 1 процент объем валового внутреннего продукта (ВВП) увеличится на 0,29 процента, при увеличении объема инвестиций в основной капитал на 1 процент объем валового внутреннего продукта (ВВП) увеличится на 0,155 процента, при увеличении общего дохода населения на 1 процент объем валового внутреннего продукта (ВВП) увеличится на 0,572 процента.

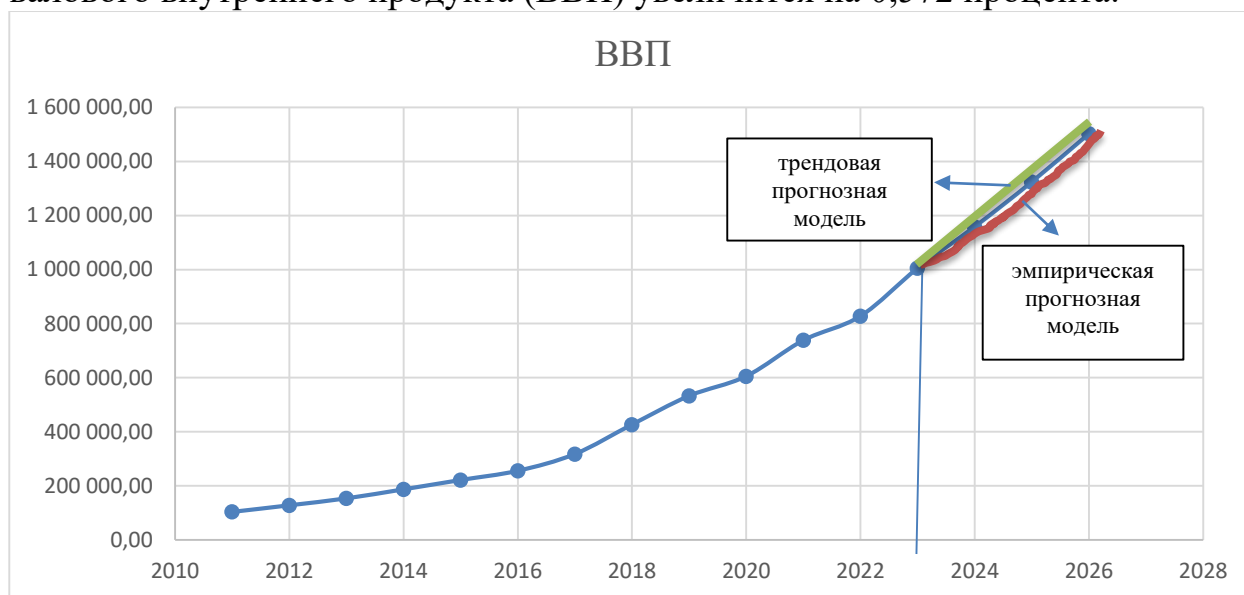


Рисунок 5. Трендовые и эмпирические модели развития инвестиционных процессов³³

Таким образом, по мнению автора, основными направлениями инвестиционной стратегии должны стать следующие:

- обеспечение устойчивого развития реального сектора экономики;
- полное использование внутреннего инвестиционного потенциала во благо повышения конкурентоспособности национальной экономики;
- повышение эффективности рычагов и механизмов, которые уже разработаны, но на данный момент слабы, для повышения инвестиционной привлекательности отраслей и регионов;
- формирование эффективных механизмов, обеспечивающих надежную защиту и гарантию интересов инвесторов;

³³ Разработка автора

разработка специальных льгот для иностранных компаний, заинтересованных в формировании механизмов активного привлечения прямых иностранных инвестиций на основе их мотивации (resource seeking, efficiency seeking, market seeking va strategic asset seeking FDI)³⁴;

использование английского права в инвестиционных процессах, международная арбитражная и судебная система, кредитные соглашения, международные стандарты в делах о банкротстве и в других вопросах привлечения иностранных инвестиций, а также создания международного финансового центра на основе английского права и международных стандартов и правил (с приоритетом национального законодательства).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования, изложенные в диссертации, позволяют сделать следующие выводы:

1. На основе мировых тенденций определено, что инвестиционная стратегия является эффективным средством повышения конкурентоспособности национальной экономики и играет важную роль в макроэкономическом развитии. Определено, что инвестиционная стратегия – это инновационная, мотивационная, экономическая, экологическая, административная и другие составляющие, цифровые технологии, влияющие на устойчивое развитие национальной экономики.

2. Обосновано, что инвестиционная стратегия страны должна быть направлена на привлечение инвестиций и создание благоприятного инвестиционного климата для устойчивого развития национальной экономики. Путем классификации взаимосвязи инвестиционной среды и имиджа (репутации) страны были сделаны предложения по совершенствованию институциональных механизмов регулирования макроэкономической политики.

3. Инвестиционная стратегия реализуется путем создания привлекательности и имиджа (репутации) инвестиционной среды страны, создания новых источников дохода и увеличения занятости между государством, органами государственной власти на местах, частным сектором, а также создания взаимовыгодных механизмов сотрудничества и партнерства для обеспечения устойчивого экономического развития страны.

4. Определены факторы, способствующие разработке инвестиционной стратегии, изучены методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности национальной экономики. В основу методического подхода легли факторы влияния на макро-, мезо- и микроуровнях, состоящие из схожих показателей.

5. В результате проведения целевой политики по модернизации, техническому и технологическому перевооружению национальной экономики за 2013-2022 годы инвестиции в основной капитал в сфере электро-, газоснабжения и снабжения паром увеличились на 14,1 процента,

³⁴ Dunning J. The Globalization of Business. – London: Routledge, 1993. – p. 67.

производственной промышленности - на 15,6 процента, количество занятых - на 14 процентов, сельского хозяйства - на 4,2 процента. Если в 2013 иностранные инвестиции и кредиты году составили 18,1 процента, то в 2021 году этот показатель составил 59,4 процента.

6. При совершенствовании инвестиционной стратегии был использован экспертный метод (Delphi technique) для определения дифференцированных приоритетов с учетом макро- и микроэкономических, рыночных и отраслевых условий. Метод Delphi technique – это экспертный инструмент прогнозирования, используемый для принятия решений в условиях неопределенности и недостаточности количественных статистических данных.

7. Разработаны предложения по инвестиционной стратегии и её развитию в Узбекистане с определением приоритетных направлений, напрямую связанных с долгосрочными социально-экономическими целями страны, такими как выбор приоритетных специализированных отраслей, обеспечение соответствия целям национальной стратегии развития страны по привлечению прямых иностранных инвестиций, с учетом инвестиционного периода определение страны происхождения инвестора, учет масштабов торговых рынков и размера компании, экономическая оценка сравнительных преимуществ перспективных отраслей и использованию маркетингового подхода для построения инвестиционного имиджа страны.

8. Для определения инвестиционной привлекательности применяется несколько методов, например, имеются подходы и методы расчета, приведенные Бизнес-школой Гарварда, исследовательскими центрами “International Country Risk Guide (ICRG)” и “BERI” (Германия), Standard & Poor’s (США), Moody’s (США), “Euromoney”, “Fortune” (США), “The Economist” (Англия). Инвестиционная привлекательность и инвестиционный имидж (репутация) в совокупности отражают количественную и качественную оценку стратегии повышения конкурентоспособности страны.

9. Устойчивое развитие национальной экономики, с одной стороны, определяется конкурентоспособным потенциалом, с другой стороны, зависит от факторов, которые накладывают определенные ограничения на его использование и обеспечивают его развитие. Обосновать высокий пороговый уровень изменчивости частных интересов инвесторов ($K_b=0,3$) объема привлекаемых в экономику инвестиций и влияния крупных инвестиционных проектов на различные макроэкономические показатели можно путем формирования резерва инвестиционных ресурсов в пределах ± 5 процентов. Ее можно свести к оценке значимости фактора развития (высокий, средний, низкий) на разных уровнях использования (сильный, средний, слабый).

10. Путем оценки факторов, влияющих на макроэкономические параметры, разработаны прогнозные показатели привлечения инвестиций в национальную экономику на среднесрочную перспективу. В результате прогнозные параметры привлечения инвестиций могут быть использованы для реализации программ модернизации реального сектора экономики, а также для расширения возможностей поддержки инвестиционных проектов.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
№ DSc.03.30.01.2021.I.16.03 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY
OF ECONOMICS**

**SCIENTIFIC RESEARCH CENTER “SCIENTIFIC FOUNDATIONS
AND PROBLEMS OF THE DEVELOPMENT OF THE ECONOMY
OF UZBEKISTAN” AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY
OF ECONOMICS**

MUSABEKOV ULUGBEK DJOROBKOVICH

**IMPROVING INVESTMENT STRATEGY OF THE SUSTAINABLE
DEVELOPMENT OF THE ECONOMY OF THE REPUBLIC
OF UZBEKISTAN**

08.00.02 – Macroeconomics

**ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics**

Tashkent – 2023

The topic of doctoral dissertation (PhD) was registered under the number V2021.2.PhD/Iqt1647 at the Supreme Attestation Commission.

The dissertation has been accomplished at the Scientific research center "Scientific Foundations and Problems of the Development of the Economy of Uzbekistan" at the Tashkent State University.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tdiu.uz) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific advisor: Akhmedieva Aliya Toxtarovna
Doctor of Sciences (DSc), Acting Professor

Official opponents: Tursunxodjayev Marat Lutfulaevich
Doctor of Economics, Professor

Mambetjanov Qahramon Qurbandurdievich
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: Samarkand State University

The defense of the dissertation will take place on 10 «5», 2023 at 14⁰⁰ at the meeting of the scientific council № 03/30.01.2021.I.16.03 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: (99871) 239-28-72, fax:(99871) 233-60-01, e-mail: info@tsue.uz.

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number 1339) Address: 100003, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 233-60-01, e-mail: info@tsue.uz.

The abstract of dissertation was distributed on «19» 09 2023,
(mailing report № 112 dated «19» 09 2023).



S.K. Khudoykulov
Chairman of the scientific council
for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Professor

B.D. Khajiev
Secretary of the scientific council for
awarding scientific degrees, PhD,
Associate Professor

U.V. Gafurov
Chairman of the scientific seminar
under the scientific council for
awarding scientific degrees, Doctor
of Economics, Professor

INTRODUCTION

(abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on Economic Sciences)

The aim of the research work is to develop proposals and practical recommendations aimed at improving the investment strategy for the sustainable development of the economy. The tasks of this research are as follows:

The tasks of the research work are:

Investigating the theoretical and methodological aspects of investment support for macroeconomic development based on the development strategy.

Identifying factors contributing to the development of investment processes and methodical approaches to assessing the investment attractiveness of the national economy.

Specifying the classification of investment risks and systematizing the methods for ensuring economic sustainability.

Analyzing the current state of the investment process and its connection with the economic development of the country.

Developing incentive mechanisms for the implementation of the investment strategy in Uzbekistan, relying on the introduction of digital technologies.

Developing forecast indicators of investment development aimed at technological modernization of production based on the improvement of the investment mechanism.

The object of the research work is the prospects for the sustainable development of the national economy based on the improvement of the investment strategy.

The subject of the research work is the socio-economic relations arising in the process of improving the investment strategy in the Republic of Uzbekistan.

The scientific novelty of the research work, consisting of the following:

A methodical approach that substantiates the relationship between the attractiveness of the country's investment environment and the effectiveness of the "state investment strategy". This is formed under the influence of processes occurring at micro, meso, and macro levels, considering ongoing changes in world markets and the creation of new sources of income and increased employment among the state, local authorities, and the private sector. It also involves creating mechanisms for mutually beneficial cooperation and partnership to ensure sustainable economic development.

A proposal to improve investment programs by taking into account the high marginal level of impact ($K_b=0,3$) on the sustainability of development processes due to possible fluctuations in the volume of investments attracted to the economy due to fluctuations in the private interests of investors.

A proposal to create a reserve of investment resources within a ± 5 percent range, which evens out the impact of short-term or long-term interruptions in various macroeconomic parameters in the implementation of large investment projects included in investment programs.

Forecast indicators for attracting investments to the national economy in the medium term until 2026 have been developed by assessing the factors affecting the macroeconomic parameters of Uzbekistan.

Scientific and practical significance of the research work.

The scientific significance of the results lies in their potential use to substantiate the directions of development of the national economy, based on the intensification of investment activity. This, in turn, can inform the development of state, sectoral, and local development programs, strategies, and concepts.

The practical significance of the results lies in their potential application to improve the activities of the Ministry of Investments, Industry, and Trade of the Republic of Uzbekistan, khokimiyats, enterprises, and organizations engaged in investment activities in the regions. It also pertains to the digitalization of economic sectors and the widespread use of higher educational institutions in the educational process.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained in the development of the national economy through accelerated investment activities:

The issues related to the attractiveness of a country's investment environment and the formation of its image (reputation) are intertwined with the effectiveness of the “state investment strategy”, which is shaped by various processes occurring at micro, meso, and macro levels. This takes into account the ongoing changes in global markets by creating new sources of income and enhancing employment among the government, local authorities, and the private sector. The creation of mechanisms for mutually beneficial collaboration and partnership to ensure the country's sustainable economic development is based on a methodological approach. This approach was employed in the preparation of the book “Regional Development Strategy”, intended for students of higher educational institutions (Order No. 365 of the Ministry of Higher and Secondary Specialized Education of the Republic of Uzbekistan dated August 18, 2021). By implementing an enhanced strategy of state regulation of attractiveness and image (reputation) of this investment environment into the book for students of higher educational institutions, it was possible to broaden the knowledge and skills of students and professionals in effectively organizing investment processes.

The proposal for enhancing investment programs through the consideration of high marginal level of impact ($K_b=0,3$) on the stability of developmental processes due to potential fluctuations in the volume of investments attracted to the economy as a result of oscillations in private investor interests has been included in the program of the Republic of Uzbekistan “The Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026” (References of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 35-23/214 dated February 8, 2023, and No. 35-23/844 dated August 11, 2023). As a result, the comprehensive implementation of measures proposed in investment programs contributes to risk reduction, the formation of a stable investment portfolio, and the attainment of maximum efficiency. The enhancement of investment programs while considering a high marginal level of impact ($K_b=0,3$) has facilitated the expansion of investment attraction based on

stabilizing the economic environment and controlling the effects of volatility in the private sector.

The proposal for establishing a reserve of investment resources within a range of ± 5 percent, which mitigates the impact of short-term or long-term shocks in various macroeconomic parameters during the implementation of significant investment projects included in investment programs of the Republic of Uzbekistan “Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026” (References of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 35-23/214 dated February 8, 2023, and No. 35-23/844 dated August 11, 2023). According to research, the establishment of a reserve of investment resources at a level of ± 5 percent during the implementation of major investment projects not only strengthens the positions of enterprises but also ensures stability in macroeconomic indicators at the national and regional levels.

Projected indicators for attracting investments into the national economy in the medium-term perspective until 2026 have been developed through the evaluation of factors impacting Uzbekistan's macroeconomic parameters. These indicators have been incorporated into the program of the Republic of Uzbekistan “Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026” (References of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 35-23/214 dated February 8, 2023, and No. 35-23/844 dated August 11, 2023). The forecasted parameters of investment attractiveness have been utilized for implementing programs aimed at modernizing the real sector of the economy, as well as expanding the possibilities for supporting investment projects.

Evaluation of the research results. The research results have been presented at 10 scientific and practical conferences, including 2 international and 7 national scientific and practical conferences.

Publication of the research results. Regarding the thesis topic, a total of 18 research papers have been published, including 7 articles in domestic scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main results of doctoral dissertations and 2 articles in reputable foreign journals.

Structure and volume of the research. The research is structured as follows: Introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used, and annexes. The total volume of the research comprises 138 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I част, I part)

1. Musabekov U. Milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida investitsiyalarini jalb qilish tendensiyalari // Iqtisodiyot va ta'lim. – Toshkent. 2020. №6. B. 121-125

2. Musabekov U. Using the capabilities of digital technologies in making investment decisions // Spectrum Journal of Innovation, Reforms and Development. 2023, Vol. 12. PP. 95-103.

3. Musabekov U. Investitsiya qarorlarini qabul qilishda raqamli texnologiyalar imkoniyatlaridan foydalanish // “Biznes-Ekspert” iqtisodiy ilmiy-amaliy oylik nashr. – Toshkent, 3-son, 2023. B. 24-30.

4. Musabekov U. Mamlakat investision jozibadorligini oshirishda moliyaviy institutlarning o'rnini // “Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari”. – Toshkent, 2023. B. 39-40.

5. Musabekov U. O'zbekiston Respublikasida investision imidjni shakllantirish muammolari // “Soliq va hayot” elektron ilmiy ommabop jurnal, I son. – Toshkent, 2023. B. 151-156.

6. Musabekov U. Trends in the Development of Investment Processes in Uzbekistan // European Journal of Economics, Finance and Business Development, Vol. I, 2023. B. 90-97.

7. Мусабеков У. Принципы формирования инвестиционной стратегии Республики Узбекистан // “O'zbekiston iqtisodiyoti barqaror rivojlanishining muammolari: zamonaviy chaqiriqlar, o'sish zahiralari, istiqbollari” mavzusidagi ilmiy maqolalar to'plami. – Toshkent, 2020. B. 17-23.

8. Musabekov U. Investitsiya jarayonlarini hozirgi holati va to'g'ridan to'g'ri chet el investitsiyalarini jalb qilish tendensiyalari // “Mintaqaviy rivojlanishning zamonaviy muammolari: oziq-ovqat havfsizligi, boshqaruvning markazlashtirilmasligi, yashash darajasining o'sishi” mavzusidagi ilmiy maqolalar to'plami. – Toshkent, 2020. B. 106-111.

9. Мусабеков У. Роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг Узбекистана // Современные тренды экономического развития. Россия и мир после пандемии: материалы II Международной научно-практической конференции. – Новосибирск, 2021. ч. 1. С. 209-211.

II bo'lim (II часть; II part)

10. Мусабеков У. Формирование инвестиционного климата в условиях развития экономики Республики Узбекистан // “Iqtisodiyotning ijtimoiy sektorini rivojlantirishning dolzarb masalalari: milliy va xorijiy tajriba” mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya ilmiy maqolalar to'plami. – Andijon, 2020. B. 219-223.

11. Мусабеков У. Инвестиционная деятельность коммерческих банков // “O‘zbekistonni 2030-yilgacha innovatsion rivojlantirish: yangi moliya arxitekturasi” mavzusidagi xalqaro onlayn ilmiy-amaliy konferensiya tezislari to‘plami. – Toshkent: “Moliya” nashriyoti, 2020. B. 103-106.

12. Ахмедиева А.Т., Мусабеков У.Д. Современное состояние привлечения прямых иностранных инвестиций в промышленность Республики Узбекистан // “Sanoat korxonalarini innovatsion rivojlantirish: nazariya va amaliyot” xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya ilmiy maqolalar to‘plami. – Andijon, 2020. B. 30-33.

13. Ахмедиева А.Т., Мусабеков У.Д. Активизация инвестиционных процессов на основе развития лизинговых отношений // “Qishloq xo‘jaligida ishlab chiqarish, fan va ta‘limning integratsiyasiga innovatsion texnologiyalarni tadbiq etishda xalqaro fermerlarning roli” mavzusidagi xalqaro ilmiy anjuman maqolalari to‘plami - 1-qism. – Namangan, 2020. B. 146-149.

14. Ахмедиева А.Т., Аскарлова М.Т., Мусабеков У.Д. Современное развитие лизинга в условиях модернизации экономики Республики Узбекистан // “O‘zbekiston Respublikasining harakatlar strategiyasi: makroiqtisodiy barqarorlik, investitsion faollik va innovatsion rivojlanish istiqbollari” mavzusidagi xalqaro onlayn ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 3 – sho‘ba. – Toshkent, 2021.

15. Мусабеков Д.Х., Мусабеков У.Д. Развитие цифрового банкинга в современной банковской системе // “Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishning statistik tahlilini takomillashtirishning nazariy va uslubiy jihatlari” mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. – Toshkent, 2022. B. 125-129.

16. Kadirov A.M., Axmediyeva A.T., Kadirov T.A., Musabekov U.D. “Mintaqalarda klasterlarni shakllantirish bo‘yicha uslubiy tavsiyalari” mavzusidagi risola. – Toshkent, 2020. B.109.

17. Musabekov U. “Milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida investitsiyalarni jalb qilish tendensiyalari”. “Iqtisodiyot va ta‘lim” nashriyoti. – Toshkent. 2023. 2-son. B. 223-227.

18. Musabekov U. “Improving investment strategy for the economic development of Uzbekistan”, “Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot” nashriyoti, 2023. 4-son. B. 302-311.

Avtoreferat TDIU tahririy-nashriyot bo'limida tahrirdan o'tkazildi va o'zbek, rus, ingliz tillaridagi matnlarini mosligi tekshirildi.

Litsenziya AI: №240 04.07.2019y. Bosishga ruxsat etildi 13.09.2023y.
Qog'oz bichimi 60x84 ¹/₁₆. "Times" garniturası. Raqamli bosma usuli.
Ofset qog'oz. Shartli bosma tabog'i 3,75. Adadi 100 nusxa.
Buyurtma raqami: №4/9-2023.

"IQTISODIYOT" Nashriyoti matbaa bo'limida chop qilindi.
100066. Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy.