

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И
ИННОВАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

На правах рукописи
УДК: 330.3:91:33(575.1)

ДАДАХАНОВА САИДА МАХАММАДЖОН КИЗИ

**«РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ
УЗБЕКИСТАНА НА ОСНОВЕ АКТИВИЗАЦИИ РЫНКА КАПИТАЛА»**

**08.00.12 – «Региональная экономика»
08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

ДИССЕРТАЦИЯ
для получения степени доктора философии (PhD) по экономическим
наукам

Научный руководитель: к.э.н., доц. Асқарова М.Т.

Ташкент 2025

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА I. НАУЧНО – ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ УЗБЕКИСТАНА НА ОСНОВЕ РЫНКА КАПИТАЛА	14
§1.1. Теоретические вопросы формирования и развития инвестиционной деятельности	14
§1.2. Содержание и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности и рынка капитала в Узбекистане	22
§1.3 Рынок капитала как основной фактор повышения инвестиционной деятельности в регионе	36
ВЫВОДЫ К ГЛАВЕ I	45
ГЛАВА II. АНАЛИЗ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ ОСВОЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЫ И РОЛЬ РЫНКА КАПИТАЛА КАК МЕХАНИЗМА ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	47
§2.1. Современное состояние инвестиционной деятельности регионов Узбекистана	47
§2.2. Оценка влияния рынка капитала на развитие регионов Узбекистана	60
§2.3. Анализ международного опыта влияния рынка капитала на развитие инвестиционной деятельности	73
ВЫВОДЫ К ГЛАВЕ II	88
ГЛАВА III. КОНЦЕПЦИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕГИОНАХ УЗБЕКИСТАНА	90
§3.1. Основные направления децентрализации и объективного распределения инвестиционной активности в регионах Узбекистана	90
§3.2. Перспективы повышения инвестиционной деятельности в регионах Узбекистана путем внедрения альтернативных источников финансирования через рынок капитала	100
§3.3. Прогнозирование инвестиционной деятельности в регионах Узбекистана на основе факторов активизации рынка капитала.	116
ВЫВОДЫ К ГЛАВЕ III	128
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	130
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	133
ПРИЛОЖЕНИЯ	140

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность и востребованность диссертационной работы.

Мировой опыт показывает, что эффективная региональная инвестиционная политика играет ключевую роль в устойчивом экономическом развитии. В экономике США механизмы стимулирования инвестиций включают дотации, гранты, кредитные инструменты и налоговые льготы, что позволило в 2022 году направить 1,2 трлн долларов на развитие инфраструктурных проектов. В Китае формирование специальных экономических зон способствует притоку иностранных инвестиций, интенсификации высокотехнологичных отраслей и расширению экспортного потенциала. В частности, в 2021 году функционирование этих зон обеспечило создание более 15 миллионов рабочих мест¹. В странах Восточной Европы и Центральной Азии прогрессивное развитие рынка капитала и совершенствование корпоративного управления оказывают позитивное влияние на приток инвестиций и экономическую динамику. Например, с 2010 года капитализация фондового рынка Польши увеличилась на 70%, что демонстрирует эффективность подобных стратегий².

В современных глобальных экономических условиях проводятся исследования, направленные на развитие рынка капитала и улучшение инвестиционного климата. Ключевыми факторами повышения инвестиционной активности рассматриваются повышение прозрачности для инвесторов, привлечение местного и иностранного капитала, стимулирование IPO и выпуск корпоративных облигаций. Кроме того, создание благоприятных условий для иностранных инвесторов за счёт налоговых льгот и специальных экономических зон, ускорение технологического развития и расширение

¹ Ахмедова Л. А., Булатова У. Б. Зарубежный опыт привлечения иностранных инвестиций и возможности его использования // Вестник Дагестанского государственного университета. Серия 3: общественные науки. 2016. №2.

² European Bank for Reconstruction and Development. (n.d.). Development of capital markets in Eastern Europe and Central Asia.

механизмов венчурного капитала являются приоритетными направлениями научных исследований.

Экономическое развитие Узбекистана в последние годы демонстрирует значительные достижения, однако устойчивый рост и повышение уровня благосостояния требуют постоянного внимания к инвестиционной активности на региональном уровне. Инвестиционная деятельность является важным двигателем экономического развития, способствуя модернизации инфраструктуры, созданию новых рабочих мест и повышению конкурентоспособности регионов. В условиях рыночной экономики активизация рынка капитала становится необходимым условием для эффективного привлечения инвестиций в различные секторы региональной экономики. Согласно Стратегии «Узбекистан – 2030», приоритетным направлением является создание благоприятной инвестиционной среды и развитие фондового рынка как важного инструмента мобилизации капитала. Планируется привлечение 110 миллиардов долларов иностранных инвестиций и 30 миллиардов долларов в рамках государственно-частного партнерства. Важной задачей является расширение объемов торгов на фондовом рынке и доведение капитализации ценных бумаг в свободном обращении до 8 миллиардов долларов. Для этого предусмотрено совершенствование законодательства, внедрение цифровых технологий, стимулирование выпуска корпоративных облигаций и первичных размещений акций (IPO), а также повышение прозрачности финансовых операций. Эти меры направлены на усиление инвестиционной активности и создание условий для долгосрочного экономического роста³.

³ Указ Президента Республики Узбекистан «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28.01.2022 г. N УП-60.