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

На правах рукописи
УДК: 330.3:336

ИСОКОВА ФОТИМА БАХТИЁРОВНА

МЕХАНИЗМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ СТРАТЕГИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

70411302 – специальность "Управление бизнесом (Master of Business administratin-MBA)"

ДИССЕРТАЦИЯ

Написана для получения академической степени магистра

Научный руководитель: PhD, доц. Н.И Акрамова

Ташкент – 2025

Диссертация выполнена на кафедре «Управление бизнесом»
Ташкентского государственного экономического университета.

Научный руководитель _____ **PhD, доц. Н.И Акрамова**

Заведующий кафедрой _____ **д.э.н., проф. У.В. Гафуров**

Декан факультета вечернего обучения и магистратуры _____ **д.э.н, проф. Ж. Каримкулов**

Я, Исокова Фотима, настоящую магистерскую диссертационную работу выполнила самостоятельно. Гарантирую, что в работе отсутствуют случаи плагиата. Мне известно, что в случае выявления факта плагиата магистерская диссертация может быть аннулирована по представлению председателя Государственной аттестационной комиссии, а итоговая оценка будет признана «неудовлетворительной».

ПРОТОКОЛ №_____ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ МАГИСТЕРСКОЙ ДИССЕРТАЦИИ

2025 год "07.04" Апрель

Факультет вечерней формы обучения и магистратуры

2 курс магистратуры, группы MBA-2 по специальности "Управление бизнесом"

по итогам предварительной защиты магистерской диссертации

Исоковой Фотимы Бахтиёровны (ой)

по теме Механизмы формирования эффективной стратегии финансирования инвестиционных проектов

выявлены следующие недостатки:

– в третьей главе следовало подробно раскрыть механизмы оценки эффективности
– раздел о кадровом потенциале ограничивается текущей статистикой
– некоторые иллюстрации частично дублируют выводы текста

Заключение по магистерской диссертации (рекомендована/ **не рекомендована** для защиты в .МНМС Управление бизнесом

Председатель комиссии: Гафуров У. –заведующий кафедрой «Бизнес управление»

Члены комиссии: проф. Касимова

доц. Ходжаев Ф-

доц. Юлдашев А

Ибрашимов Х. – секретарь

Примечание: В предварительной защите магистр должен иметь при себе магистерскую диссертацию, сертификат на антиплагиат, заключение научного руководителя, внутреннею рецензию, копии минимум двух статей.

АННОТАЦИЯ

Искусственный интеллект (ИИ) становится ключевым объектом инвестиций, однако высокая неопределённость и значительные стартовые затраты требуют особых финансовых подходов. Диссертация разрабатывает адаптивную стратегию финансирования ИИ-проектов, соединяющую мировые практики и специфику Узбекистана.

Аналитическая часть работы основывается на данных таких источников, как OECD, CB Insights, PitchBook, McKinsey, Всемирный банк, а также национальных нормативно-правовых актов и отчётов IT Park Uzbekistan. Методология включает сравнительный анализ, системное моделирование, сценарный подход и элементы факторного анализа. В диссертации детально рассматриваются венчурное и корпоративное финансирование, государственные грантовые программы, краудинвестинг и смешанные модели финансирования с участием международных партнёров.

В практической части предложена четырёхблочная концептуальная модель (регуляторный, финансово-институциональный, кадровый и мониторинговый блоки), описывающая последовательность и условия финансирования проектов от стадии идеи до коммерческой реализации. Особое внимание уделено формированию локальной экосистемы, стимулированию привлечения иностранных инвестиций, развитию кадрового потенциала и внедрению цифровых механизмов мониторинга.

Также представлен алгоритм применения модели на примере типового AI-стартапа в Узбекистане. Полученные результаты имеют как теоретическую значимость для дальнейших исследований в области инновационного финансирования, так и практическую ценность для стартапов, инвесторов и органов государственной власти, заинтересованных в устойчивом развитии сектора искусственного интеллекта.

ABSTRACT

Artificial intelligence (AI) is becoming a prime target for investment, yet its high uncertainty and substantial upfront costs call for special financing approaches. This dissertation develops an adaptive financing strategy for AI projects that blends global best practices with Uzbekistan's specific context.
The analytical section draws on data from sources such as the OECD, CB Insights, PitchBook, McKinsey, the World Bank, as well as national legislation and IT Park Uzbekistan reports.

The methodology combines comparative analysis, systems modelling, scenario planning and elements of factor analysis. The study examines in detail venture and corporate financing, government grant programmes, crowdfunding, and hybrid models involving international partners.

The practical part proposes a four-pillar conceptual model—regulatory, financial-institutional, human-capital and monitoring blocks—outlining the sequence and conditions for funding projects from idea to commercialisation. Special attention is given to building a local ecosystem, attracting foreign investment, developing talent, and implementing digital monitoring tools.
An application algorithm for the model is illustrated through a typical AI start-up in Uzbekistan. The findings are theoretically relevant for further research on innovation financing and practically useful for start-ups, investors and government bodies seeking the sustainable development of the AI sector.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ **3**
ГЛАВА I. СОВРЕМЕННЫЕ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ОБЛАСТИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА **7**
1.1 Мировые тенденции и динамика инвестиций в проекты в области искусственного интеллекта 7
1.2 Государственные программы развития и меры поддержки проектов в области искусственного интеллекта 13
1.3 Венчурный капитал, корпоративные инвестиции и другие источники финансирования проектов в области искусственного интеллекта 21
Выводы по главе I **27**
ГЛАВА II. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ СТРАТЕГИЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ОБЛАСТИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА **28**
2.1 Методология оценки эффективности финансовых стратегий в области искусственного интеллекта 28
2.2 Проблемы и институциональные барьеры финансирования проектов в области искусственного интеллекта 35
2.3 Интерпретация результатов исследования и определение факторов эффективных стратегий финансирования проектов в области искусственного интеллекта 45
Выводы по главе II 52
ГЛАВА III. РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В *ОБЛАСТИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В УЗБЕКИСТАНЕ* **54**
3.1 Принципы построения эффективной стратегии финансирования инвестиционных проектов в области искусственного интеллекта 54
3.2 Концептуальная модель стратегии финансирования инвестиционных проектов в области искусственного интеллекта в Республике Узбекистан 65
3.3 Рекомендации по финансированию проектов в области искусственного интеллекта для Республики Узбекистан 74
Выводы по главе II 85
ЗАКЛЮЧЕНИЕ **86**
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ **90**
ПРИЛОЖЕНИЯ **93**

ВВЕДЕНИЕ

Обоснованность и актуальность темы магистерской диссертации обусловлены растущей ролью искусственного интеллекта в глобальной и национальной экономике, а также необходимостью создания условий для его устойчивого развития через надёжные финансовые инструменты. В Узбекистане предпринимаются активные меры по поддержке цифровых инноваций, однако механизмы финансирования ИИ-проектов пока не получили комплексной научной проработки. В то же время международная практика показывает, что именно своевременное формирование адаптивной финансовой стратегии позволяет не только привлечь инвестиции, но и масштабировать инновационные разработки, трансформируя их в экономически значимые продукты.

Объектом исследования выступают инвестиционные проекты в сфере искусственного интеллекта.

Предметом исследования являются механизмы, инструменты и стратегии их финансирования в контексте экономической и институциональной среды.

Целью настоящей работы является разработка и обоснование эффективной стратегии финансирования инвестиционных проектов в сфере искусственного интеллекта, основанной на анализе международного опыта, современных подходов и условий Узбекистана.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

разработан системный подход к формированию стратегии финансирования ИИ-проектов, учитывающий технологические риски, специфику инвестиционного цикла и институциональные условия развивающейся экономики;