

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

На правах рукописи  
УДК: 330.3(575.1):339.727.22

**РАХМАНОВ БАХОДИР БАХТИЯРОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ  
МЕХАНИЗМОВ МОТИВАЦИИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ  
В ЭКОНОМИКУ УЗБЕКИСТАНА**

08.00.13 - МЕНЕДЖМЕНТ

**ДИССЕРТАЦИЯ**  
на соискание ученой степени доктора философии (Ph.D) по экономическим наукам

**Научный руководитель: Юлдашев Нуриддин Курбонович**

**Ташкент – 2024**

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>ГЛАВА I. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	
§ 1.1 Мотивирующие факторы и организационно-экономические особенности процессов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику страны .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 1.2 Теоретико-концептуальные основы движения прямых иностранных инвестиций .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 1.3 Преимущества вывоза капитала в зарубежные страны в условиях глобализации экономики.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>Выводы к главе I.....</b>	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>ГЛАВА II. МЕСТО ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОЗДАНИИ ЭКОНОМИКИ НОВОГО УЗБЕКИСТАНА..</b>	
§ 2.1 Институциональные основы привлечения прямых иностранных инвестиций в Узбекистан.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 2.2 Анализ инвестиционной деятельности Узбекистана	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 2.3 Оценка привлекательности и риска зарубежного инвестирования в экономику Узбекистана.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>Выводы к главе II.....</b>	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>ГЛАВА III. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ УЗБЕКИСТАНА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ .....</b>	
§ 3.1 Совершенствование экономических рычагов мотивации иностранных инвестиций .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 3.2 Меры по развитию организационных механизмов привлечения иностранных инвестиций.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
§ 3.3 Моделирование привлекательности иностранного инвестирования в экономику Узбекистана.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>Выводы к главе III .....</b>	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ</b>	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

определена.

Приложения к диссертации..... **Ошибка! Закладка не определена.**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** Динамика мировой экономики за последний период сыграла критическую роль и создала ряд проблем, которые повлияли в свою очередь на инвестиционные процессы. Цифровые показатели и тенденция развития сфер экономики, колебания межотраслевых связей в мировой экономике показывают продолжительное отрицательное влияние последствий коронавирусной инфекции. Особенно это сильно отражается на процессы мотивации иностранных инвесторов и на инвестиционных процессах. Как подчеркнул всемирный банк: «за предыдущий год отмечено значительное сокращение зарубежных инвестиции, более чем на 30%, это в свою очередь показывает самый низкий показатель за минувшие пару десятков лет. Это послужило кардинально-радикальной трансформации отраслей мировой экономики. Стоит также отметить, что за предыдущий год объем проектов, связанных с зарубежными инвестициями, сократился более чем на 40%, о чем свидетельствуют цифровые показатели отчета ООН по развитию торговли»<sup>1</sup>. Но, несмотря на отрицательные показатели мира, важность тенденции в том, что некоторые страны сохранили свои позиции в области мотивации инвестиции. В частности, по отчетам престижных организаций: «положительный инвестиционный фон КНР сыграл в пользу страны, что поспособствовала условием усилению мотивации зарубежного инвестирования, в свою очередь данная тенденция послужила привлечению инвестиций более чем на сотни миллиардов долларов»<sup>2</sup>.

В мировой экономике интенсивная передача опыта топ-менеджмента, движение капитала в отраслях экономики и вывоз капитала за границу имеют особое значение, и в этом контексте особенно важна роль зарубежных инвестиций. Вывоз капитала, особенно мотивированность иностранных

---

1 Прямые иностранные инвестиции в мире // <https://www.tadviser.ru/index.php/>

2 Источник: там же.

инвесторов, напрямую влияет на интенсификацию экономики, что, в свою очередь, способствует созданию новых рабочих мест, расширению сектора инновационных разработок, доступности новых товаров и услуг, а также повышению производительности труда. Важно подчеркнуть, что зарубежные инвестиции играют важную роль в стимулировании роста мировой экономики, активизации секторов народного хозяйства и являются мотивационной основой мировой торговли. Показатели различных отраслей народного хозяйства и инвестиционный климат, особенно ключевые факторы мотивации инвесторов, отражают роль конкретной страны в мировой экономике, что, в свою очередь, служит индикатором уровня доверия к этой стране. Несмотря на существующие проблемы и расхождения во взглядах, данные о развитии отраслей народного хозяйства за предыдущие годы подчёркивают важность инвестиций, особенно прямых. Иностранные инвестиции являются ключом к решению проблем, интенсификации роста и развитию мировой экономики.

Говоря о важности инвестиций, стоит отметить, что основным драйвером экономического развития Узбекистана является приток капитала в различные сектора экономики, что подчёркивается в Стратегии развития нового Узбекистана на ближайшие пять лет. Коренная экономическая трансформация и модернизация сфер экономики страны стали ключевыми факторами улучшения мотивации иностранных инвесторов за последние годы. Особое внимание в «Стратегии развития нового Узбекистана на 2022–2026 годы» уделяется задаче обеспечения высоких темпов роста экономики, где создание эффективного механизма притока иностранных инвестиций рассматривается как приоритет. В частности, стратегической целью является привлечение более 100 млрд долларов инвестиций в экономику страны, из которых более 70 млрд планируется получить от иностранных источников. Приведённые факты и данные подчёркивают значимость и актуальность данного диссертационного исследования.

«Данное диссертационное исследование в значительной степени послужит выполнению задач, определенных в «Указе Президента Республики Узбекистан

№ УП-5495 от 01.08.2018 г. О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан»<sup>3</sup>, «Указе Президента Республики Узбекистан № УП-215 от 07.09.2022 г. О мерах по совершенствованию деятельности Фонда прямых инвестиций Республики Узбекистан»<sup>4</sup>, «Постановлении Президента Республики Узбекистан от 29.04.2019 г. № ПП-4300 О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики»<sup>5</sup>, «Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-72 30.12.2021 г. Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами»<sup>6</sup>, «Постановление Президента Республики Узбекистан № 606 от 15.10.2022 г. О дополнительных мерах по ускорению инновационной и инвестиционной деятельности в регионах Республики Узбекистан»<sup>7</sup> и др»<sup>8</sup>.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** ««Настоящая диссертация соответствует приоритетному направлению развития науки и технологий: Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, совершенствование инновационной экономики»»<sup>9</sup>.

**Степень изученности проблемы.** Среди зарубежных авторов в рамках научно-образовательной базы Scopus, были рассмотрены следующие работы

---

3 Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5495 от 01.08.2018 г. «О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан» <https://lex.uz/docs/3845276>

4 Указ Президента Республики Узбекистан № УП-215 от 07.09.2022 г. «О мерах по совершенствованию деятельности Фонда прямых инвестиций Республики Узбекистан» <https://lex.uz/ru/docs/6185482>

5 Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-4300 от 29.04.2019 г. «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики» <https://lex.uz/docs/4312750>

6 Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-72 30.12.2021 г. «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами» <https://lex.uz/uz/docs/5801125>

7 «Постановление Президента Республики Узбекистан № 606 от 15.10.2022 г. «О дополнительных мерах по ускорению инновационной и инвестиционной деятельности в регионах Республики Узбекистан» <https://lex.uz/ru/docs/6240102>

<sup>8</sup> Нормативная документация отражающая юридическую основу объекта исследования

<sup>9</sup> См. Задачи Программы прикладных исследований 2: Разработка научных основ дальнейшего углубления демократических реформ, формирования гражданского общества, модернизации и либерализации национальной экономики.

авторов A. Corcoran, R. Gillanders<sup>10</sup>, C. Chen, Y. Lin<sup>11</sup>, A. Zaimovich, A. Arnault - Berilo, A. Mustafic<sup>12</sup>, J. Aizenman, M. Spiegel<sup>13</sup>, P. Egger<sup>14</sup>, M. Pfaffermayr<sup>15</sup>, C. Daude, E. Stein<sup>16</sup>, W. Mina<sup>17</sup>, N. Bagautdinova, G. Galeeva, E. Fazlieva<sup>18</sup>.

Изучением проблем мотивирования притока капитала в секторы экономики занимались многие иностранные экономисты и ученые различных направлений, а также школ. В частности, среди авторов стран СНГ, занимающихся исследованиями вопросов мотивирования зарубежных инвестиций в регионы, следует отметить Позднякова К.К., Селиванова А.А., Фаминского И.П., Мозиаса П.М., Астаповича А.З. проблемы региональной политики мотивации инвестиций рассмотрены в работах Кобилев А.Г., Лачин Ю.В., Кривоносов М.В. и многих других.

Свое отражение касательно основной проблемы диссертации представлены в работах таких отечественных исследователей как Файзуллаева Дж. А., Курбанова Д.Дж.<sup>19</sup> Закировой С.А.<sup>20</sup>.

Не смотря на множество исследований в области мотивации касательно притока денежных средств, проблемы совершенствования мотивационных основ зарубежного инвестирования остаются не решенными до конца.

### **Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного или научно-**

---

<sup>10</sup> Corcoran A., Gillanders R. Foreign direct investment and ease of doing business// Review of world economics, 2015.

<sup>11</sup> Chen C., Lin Y. Managing the foreign investment portfolio: How industry and governance diversity influence firm performance// International business review, 2016. - volume 25 (6) pp.1235 -1245.

<sup>12</sup> Zaimovich A., Arnault A., Berilo, Mustafic A. Portfolio diversification in the South-East European equity markets// South East European Journal of Economics and Business, 2017. – Vol.12 (1) pp. 126-135.

<sup>13</sup> Aizenman J., Spiegel M. Institutional efficiency, monitoring costs and the investment share of FDI// Review of International Economics, 2006. – vol.14 (4), pp. 683-697.

<sup>14</sup> Egger P., Pfaffermayr M. The impact of bilateral investment treaties on foreign direct investment// Journal of comparative economics, 2004. – vol. 32 (4), pp. 788-804.

<sup>15</sup> Baltagi B, Egger P, Pfaffermayr M. Estimating models of complex FDI: Are there third-country effects? – Journal of econometrics, 2007 vol. 140 (1), pp.260 – 281

<sup>16</sup> Daude C., Stein E. The quality of institutions and foreign direct investment// Economics and politics, 2007. – vol. 19 (3) pp. 317 – 344.

<sup>17</sup> Mina W. External commitment mechanisms, institutions, and FDI in GCC countries// Journal of International financial markets, institutions and money, 2009. – vol. 19 (2) pp. 371 – 386.

<sup>18</sup> Galeeva G., Fazlieva E. Investment attractiveness of the region as the factor in the formation of competitive advantages// Mediterranean Journal of Social Sciences, 2014. – vol. 5 (28) pp. 9-13».

<sup>19</sup> «Курбанов Д.Дж. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Китайской Народной Республике: опыт и возможности расширения узбекско-китайского сотрудничества. – Диссертация. Ташкент, 2012 г.

<sup>20</sup> Закирова С.А. Диверсификация и повышение эффективности экономического сотрудничества Узбекистана с Республикой Корея. – Диссертация. Ташкент, 2004 г».

**исследовательского учреждения, где выполнена диссертация.** Тема исследования связана с проектом ТГЭУ на тему «Совершенствами механизмов притока инвестиции в экономику страны»<sup>21</sup>.

**Цель исследования состоит** в исследовании и по совершенствованию механизма мотивации зарубежного инвестирования в экономики Узбекистана.

**Задачи исследования состоят в следующем:**

исследовании и систематизации мотивов, факторов стимулирующие приток иностранного капитала в экономику страны;

изучении теоретико-концептуальных основ движения иностранного капитал;

исследовании мотивов вывоза капитала в зарубежные страны;

изучении институциональных основ стимулирования иностранных инвесторов;

анализе инвестиционного климата и факторов стимулирующие приток капитала в экономику Узбекистана;

исследования рисков ситуации и особенностей привлекательности инвестиционного климата касательно притока иностранного капитала в экономику Узбекистана;

разработка предложений по совершенствованию рычагов привлечения иностранного капитала в экономику Узбекистана;

разработка мер по совершенствованию организационных механизмов притока иностранного капитала;

моделирование мотивационных аспектов привлечения иностранного капитала в экономику Узбекистана.

**Объектом исследования** являются иностранные инвестиции в реальном секторе экономики Республики Узбекистан.

**Предметом исследования** являются организационно-экономические аспекты, возникающие при мотивировании притока иностранного капитала в сектора экономики Узбекистана.

---

<sup>21</sup> Проекты ТГЭУ

**Методы исследования.** В процессе диссертационного исследования были использованы такие методы, как формально-логические, методы обобщения, метод горизонтального и вертикального анализа, синтез, индукции и дедукции, системный подход, эконометрический метод, анализ статистических данных, корреляционно-регрессионный метод и моделирования.

**Научная новизна исследования** включает следующее:

На основе классификации экономических, социальных и психологических факторов стимулирования инвестиций и анализа уровня их воздействия исходят из того, что стабильность экономического и социального развития страны-импортера является решающим условием для иностранных инвестиций;

Усовершенствован состав факторов, стимулирующих иностранных инвесторов в регионы Узбекистана, на основе формирования взаимосовместимого и оптимального соотношения факторов доступности местных ресурсов, развития инфраструктуры, уровня технологического развития, удобства использования и емкости рынка;

Усовершенствован состав экономических мотивов привлечения притока зарубежного капитала за счет включения таких факторов, как сильная конкуренция на национальном рынке, трудности сбыта, успешная деятельность национальных конкурентов в странах-импортерах;

Разработаны прогнозные-показатели объема иностранных инвестиций до 2030 года, используя эконометрическую модель многофакторности, влияющих на привлечение иностранных инвестиций в экономику Узбекистана,

**Практические результаты исследования.** В рамках научно-исследовательского проекта «Разработка механизмов повышения эффективности прямых иностранных инвестиций» предложена концепция стимулирования государственных органов к расширению инвестиционной привлекательности регионов, в том числе за счет оптимизации капитальных затрат.

**Практические результаты исследования.** В рамках научно-исследовательского проекта «Разработка механизмов повышения эффективности прямых иностранных инвестиций» предложена концепция стимулирования



государственных органов к расширению инвестиционной привлекательности регионов, в том числе за счет оптимизации капитальных затрат.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность результатов исследования обосновывается глубоким, комплексным анализом данных касательно объекта исследования. Достоверность данных можно подтвердить тем, что данные, полученные в результате полевых исследований, аналитические данные получены от официальных источников, в частности от Агентство по статистике Республики Узбекистан, результаты диссертации были апробированы и одобрены уполномоченными ведомствами.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Теоретико-методические аспекты, в частности концептуальные основы мотивирования притока иностранного капитала можно использовать в разработки учебных материалов для студентов высших учебных учреждений, подготовки научных материалов. Они помогают при совершенствовании действующих и формирования новых подходов к регулированию притока зарубежного капитала, и еще дальнейшего научного поиска решений в сфере повышения эффективности привлечения и использования зарубежного капитала.

Практические аспекты диссертации можно использовать при разработки программ мотивирования иностранных инвесторов и обеспечения бесперебойности притока иностранного капитала в экономку страны. Также практические рекомендации работы можно использовать при подготовки пособия и материалов по предметам менеджмент, иностранное инвестирование, интеграционные процессы в системе международных отношений. Эти предметы охватывают большой круг проблем, касающихся мотивационных основ инвестиций и инвестиционной деятельности.

**Внедрение результатов исследования.** Предложение на основе классификации экономических, социальных и психологических факторов стимулирования инвестиций и анализа уровня их воздействия исходят из того, что стабильность экономического и социального развития страны-импортера является решающим условием для иностранных инвестиций внедрено в

деятельность Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан (справка №05-33-2-00996 Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 24.04.2024 г). По результатам внедрения новизны наблюдается активизация инвестиционной деятельности, что послужило привлечению новых инвестиций в сектора экономики Узбекистана, в частности новые инвестиции в Ташкентской области составили более 12,5 млн. долларов, что содействовала стимулированию экономического-роста и развитию региональных торговых площадок;

преодоление по усовершенствованию..-состава факторов, стимулирующих иностранных инвесторов в регионы Узбекистана, на основе формирования взаимосовместимого и оптимального соотношения факторов доступности местных ресурсов, развития инфраструктуры, уровня технологического развития, удобства использования и емкости рынка внедрено в деятельность Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан (справка №05-33-2-00996 Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 24.04.2024 г). В результате..-использование новизны в практике, субъектам предпринимательства Ташкентской области удалось лучше идентифицировать мотивы иностранных инвесторов и эффективнее строить свою стратегию, а изучение психологических факторов, таких как конкуренция на рынке и успешная деятельность конкурентов в странах-импортерах, позволило разработать стратегии на основе прогнозируемого поведения инвесторов, определить привлекательные факторы для инвестиций, улучшить конкурентоспособность предприятий и создать благоприятную инвестиционную среду, в результате чего произошло увеличение объема прямых иностранных инвестиций и стимулирование экономического роста страны;

усовершенствован состав экономических мотивов привлечения прямых иностранных инвестиций за счет включения таких психических факторов, как сильная конкуренция на национальном рынке, трудности сбыта, успешная деятельность национальных конкурентов в странах-импортерах внедрено в деятельность Министерство..-инвестиции, промышленности и торговли

Республики Узбекистан (справка №05-33-2-00996 Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 24.04.2024 г). В результате внедрение данной научной новизны в практику способствовало улучшению условий для иностранных инвесторов через совершенствование правового и налогового регулирования, улучшение инфраструктуры, повышение квалификации рабочей силы и развитие секторов экономики с высоким потенциалом для инвестиций;

разработанные прогнозные показатели объема притока иностранного капитала до 2030 года на основе эконометрической модели принят в деятельность Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики..- Узбекистан (справка №05-33-2-00996 Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан от 24.04.2024 г). Принятия научной новизны в деятельность организации входящие в Министерство инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан легла в основу разработки программы инвестиционной деятельности Узбекистана до 2030 года.

**Опубликованность результатов исследования.** Согласно установленным требованиям, опубликовано по теме диссертации итого 14 научных работ, в том числе, научные статьи 4 в национальных журналах, 6 в зарубежных журналах, 2 патента и 2 доклада и тезиса в научных конференциях.

**Структура и объем диссертации.** Согласно установленным требованиям, диссертация включила 3 главы, 9 параграфов, заключения, списка использованных источников и приложений. Итого в диссертации 144 страниц.

