

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**  

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**АНАРКУЛОВ АЗИЗЖАН ДАВЛАТКУЛОВИЧ**

**ҲУДУДЛАР МОЛИЯВИЙ-ИНВЕСТИЦИОН САЛОҲИЯТИНИ**  
**БАҲОЛАШ ВА БОШҚАРИШ ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

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

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

УДК: 336:330.3:338.24 (575.1)

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
автореферати мундарижаси**

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

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD)  
on economical sciences**

**Анаркулов Азизжан Давлаткулович**

Худудлар молиявий-инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва  
бошқариш тизимини такомиллаштириш..... 3

**Анаркулов Азизжан Давлаткулович**

Совершенствование оценки и управления финансово-  
инвестиционным потенциалом регионов ..... 29

**Anarkulov Azizjan Davlatkulovich**

Improving the assessment and management of the financial and  
investment potential of the regions ..... 55

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ

List of published work ..... 60

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**  

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**АНАРКУЛОВ АЗИЗЖАН ДАВЛАТКУЛОВИЧ**

**ХУДУДЛАР МОЛИЯВИЙ-ИНВЕСТИЦИОН САЛОҲИЯТИНИ**  
**БАҲОЛАШ ВА БОШҚАРИШ ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

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

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

**Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2018.3.PhD/Iqt.709 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) ва «ZiyoNet» ахборот-таълим тармоғида ([www.ziyounet.uz](http://www.ziyounet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:**

**Пулатов Дилшод Ҳақбердиевич**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:**

**Тошмурадова Бувсара Эгамовна**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Исламқулов Алимназар Худжамуратович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**Етақчи ташкилот:**

**Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти**

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/10.12.2019.I.16.01 рақамли Илмий кенгашининг 2021 йил «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ соат \_\_\_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислоҳ Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51. e-mail: [tdu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz).

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_\_\_ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислоҳ Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72; факс : (99871) 239-43-51. e-mail: [tdu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz).

Диссертация автореферати 2021 йил «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни тарқатилди.

(2021 йил «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**Н.Х. Жумаев**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

**Б.Т. Бердияров**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, и.ф.д., доцент

**С.К. Худойқулов**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., доцент

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳон иқтисодиётидаги глобал инвестициялар оқимида ҳар бир ҳудуддаги мавжуд иқтисодий салоҳиятга асосланган ҳолда инвестицион фаолликни ошириш тенденциялари кузатилмоқда. Иқтисодиётдаги инновацион жараёнларга инвестицияларни кенг жалб этиш орқали миллий иқтисодиётнинг рақобатбардошлигини ошириш, ҳудудларнинг мувозанатли ижтимоий-иқтисодий ривожланишини таъминлаш мақсадида улардаги мавжуд салоҳиятга асосланган ҳолдаги фаол ҳудудий инвестиция сиёсатини олиб боришни тақозо этмоқда. Шунингдек, «COVID-19 глобал пандемияси таъсирида жаҳон миқёсида тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 2020 йилда 40 %га, 2021 йилда 5-10 % га ва 2022 йилдан жонланиш фазасига ўтиши прогноз қилинган»<sup>1</sup>. Бундай ҳолат глобал миқёсдаги ишбилармон фаоллик индексининг пасайиб бориши шароитида жаҳон мамлакатларида ҳудудий ижтимоий-иқтисодий ривожланишга инвестицияларни жалб этишда, аввало, мавжуд инвестицион салоҳиятга асосланган ҳолда интенсив иқтисодий ўсиш суръатларини таъминлаш бўйича ислохотларни чуқурлаштиришни талаб этмоқда.

Жаҳонда капиталнинг чиқиб кетиши билан (Capital flight) боғлиқ тенденцияларнинг авж олиши миллий иқтисодиёт ва унинг ҳудудлари инвестицион фаоллигига таъсир этувчи омилларни тизимлаштиришга қаратилган тадқиқотлар олиб бориш тенденциялари ривожланишига сабаб бўлмоқда. Молиявий ва инвестицион салоҳият категорияларини мамлакат ва унинг ҳудудлари инновацион ривожланиши учун мавжуд табиий-географик, молиявий-иқтисодий ва ишчи кучи ресурсларидан оқилona фойдаланиш, ҳудудлар инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқариш самарадорлигини ошириш, ҳудудлар инвестицион салоҳиятидан инвестицияларни молиялаштириш манбаларини таҳлил қилиш, ҳудудий инвестицион сиёсатни фаоллаштириш, ҳудудий инвестицион фаолликнинг инновацион йўллари ишлаб чиқиш илмий тадқиқотнинг муҳим йўналишлари ҳисобланади.

Ўзбекистонда қабул қилинаётган инвестиция дастурлари ва ҳудудий инвестиция сиёсатини самарали ташкил қилишда ҳар бир ҳудуднинг инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқаришга тизимли ёндашув муҳим аҳамият касб этмоқда. Инвестицион салоҳиятни самарали бошқариш ҳудудлар ички молиявий-инвестицион имкониятларини аниқлаш, истиқболда ҳудудий ривожланишни таъминлаш дастурларини ишлаб чиқишнинг муҳим услубий асосини ташкил қилади. «Мамлакатимиз ҳудудларининг молиявий-иқтисодий салоҳияти ва уни истиқболда рўёбга чиқариш учун зарурий ички ва ташқи инвестицион ресурсларга реал эҳтиёжни аниқлаш услубиётини такомиллаштириш янги Ўзбекистон тараққиётининг муҳим омили»<sup>2</sup> эканлиги таъкидлаб ўтилган. Мамлакатимиз ҳудудларига инвестициялар ҳажмини

<sup>1</sup> World Investment Report 2020. United Nations Publications, 405 East 42nd Street, New York, 10017. [www.worldinvestmentreport.org](http://www.worldinvestmentreport.org)

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.М.Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. //Халқ сўзи, 2018 йил 29 декабрь, 271-272 (7229-7230) сони.

кенгайтиришга қаратилаётган эътибор натижасида мазкур соҳада инвестицион самарадорлик механизмини такомиллаштириш борасидаги илмий тадқиқотлар кўламини янада кенгайтириш мақсадга мувофиқ.

Мазкур диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, 2019 йил 17 январдаги ПФ-5635-сон «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Илм-маърифат ва рақамли иқтисодиётни ривожлантириш»да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги фармонлари, 2020 йил 28 январдаги ПҚ-4937-сон «Ўзбекистон Республикасининг 2021-2023 йилларга мўлжалланган инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори ва соҳага оид бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги.** Диссертация иши республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ҳамда маданий-маърифий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Худудий инвестицион сиёсатнинг назарий жиҳатлари қатор хорижлик иқтисодчи олимлар томонидан ўрганилган. Жумладан, Р.Стобуг, Р.Стоун, Н.Абыкаев, В.Андрианов, В.Бард, А.Бельский, Н.Берзон, Ю.Вернадский, В.Бочаров, Е. Губанова, Н.Колесникова, А.Коломиец, А.Мельник, Э.Крылов, В.Власова, М.Егорова, Д.Лаврик, М.Прусак, Н.Сабитова, В.Савельев, М.Черевикина, Г.Ждан, А.Шахназаров, И.Ройзман<sup>3</sup> сингари

---

<sup>3</sup> Stobaugh R. How to Analyze Foreign Investment Climates. – Harvard Business Review, September October 1969. – p.189.; Stoun R. Social Account at the Regional Level: a Survey. In: Regional Economic Planning. Techniques of Analysis for Less Developed Areas/Ed. By W. Isard and J. Camberland. OECD. Paris, 1961; Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект). // Экономист, 2000. № 6. – С. 58– 66.; Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестицион-ный потенциал. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. – 662 с.; Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики. – М.: Издательство «Экзамен», 2003. – 320 с.; Бельский А.В. Анализ инвестиционной привлекательности регионов. // Сборник научных трудов: Региональная экономика проблемы и перспективы. – М., 2003. – 320 с.; 16. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике // Вопросы экономики. 2001. № 7. – С. 104–114.; Вернадский Ю.И., Терещенко О.В. Интеграция финансового и промышленного капитала как фактор роста инвестиционного потенциала реального сектора экономики. // Регион: экономика и социология. 2002. № 1. – С. 97–102.; Бочаров В.В. Финансово–кредитные методы регулирования рынка инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 1993 – 158 с.; Губанова Е.С. К вопросу об оценке инвестиционного потенциала региона // Экономист. 2003. № 1. – С. 22–31.; Колесникова Н.А. Финансовый и имущественный потенциал региона: опыт регионального менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 240 с.; Коломиец А.Л., Новикова А.И. О соотношении финансового и налогового потенциалов в региональном разрезе. // Налоговый вестник. 2000. -№2. – С. 5–8.; Коломиец А.Ж., Мельник А.Д. О понятиях налогового и финансового потенциалов региона. // Налоговый вестник. 2000. № 1. – с. 3–7.; Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 192 с.; Лаврик Д.А. Диагностика региона основа для эффективного размещения инвестиций. // Сборник научных трудов: Управление экономикой: методы, модели, технологии. – Уфа: УГАТУ, 2001. –246 с.; Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику. // Финансы, 2001. № 1. – С. 6–8.; Сабитова Н.М. О понятии финансового потенциала региона и методология его оценки. // Финансы, 2003. № 2. – С. 63–65.; Савельев В. Инвестиционный потенциал регионов: региональный прогноз. // Обозреватель Observer. 2003. № 3. – с. 83–89.; Черевикина М.Ю., Ждан Г.В. Оценка инвестиционного потенциала и региональная инвестиционная политика. // Регион: экономика и социология. -2000.-№2. – С. 107-117.; Шахназаров А., Ройзман И. Инвестиционная привлекательность регионов. // Инвестиции в России. 1996. № 9. – С. 3–5.

иқтисодчи олимларнинг ишларида ҳудудлар молиявий-инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқаришнинг илмий-назарий ҳамда амалий жиҳатлари ёритиб берилган.

Мазкур масалалар маҳаллий иқтисодчи олимлардан А.Бурханов, Б.Валиев, Д.Исмаилов, Х.Имомов, Н.Каримов, Т.Маликов, Ш.Мустафакулов, Д.Ғозибеков, Ж.Раззаков, Н.Султонбоева, Х.Худойқулов ва бошқаларнинг илмий ишларида ўз аксини топган.

Юқоридаги иқтисодчи-олимлар томонидан амалга оширилган тадқиқотларда миллий иқтисодиётга инвестицияларни миллий, тармоқ ва алоҳида хўжалик субъектлари миқёсида жалб қилишнинг молиявий-иқтисодий жиҳатлари кенг тадқиқ қилинган. Лекин ҳудудлар кесимида молиявий-инвестицион салоҳиятни оптимал бошқариш орқали инвестицион фаолликни ошириш имкониятларининг илмий-назарий ва амалий асосларини комплекс тадқиқ қилиш билан боғлиқ илмий ишланмалар янги Ўзбекистонни барпо этиш билан боғлиқ ислохотларда муҳим аҳамиятга эга.

**Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Диссертация иши Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг ФМ-1-сон «Ўзбекистонда макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш ва ижтимоий-иқтисодий ривожланишни прогнозлаштиришнинг илмий-методологик асосларини такомиллаштириш» мавзуси доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** ҳудудлар молиявий-инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқот вазифалари:**

ҳудудлар инвестицион салоҳиятининг мазмуни ва уни ифодаловчи кўрсаткичлар тизими хусусиятларини назарий жиҳатдан тадқиқ этиш;

инвестицион салоҳиятдан оқилона фойдаланиш – ҳудудий инвестицион сиёсат самарадорлигининг бош омили сифатидаги хусусиятларини тизимлаштириш;

ҳудудлар инвестицион салоҳиятини баҳолаш усуллари ва бошқариш самарадорлигини комплекс баҳолаш;

ҳудудлар инвестицион салоҳиятидан оқилона фойдаланиш контекстида инвестицияларни молиялаштириш манбаларини таҳлил қилиш;

ҳудудлар инвестицион салоҳиятига таъсир қилувчи омилларнинг эконометрик таҳлили натижасида ҳудудий инвестицион сиёсатни фаоллаштириш бўйича тавсиялар ишлаб чиқиш;

молиявий-инвестицион салоҳиятни юксалтириш имкониятларига асосланган ҳолда ҳудудий инвестицион фаолликни инновацион тараққиёт йўналишида ошириш истиқболларини асослаш.

**Тадқиқотнинг объекти** сифатида Ўзбекистон Республикаси ва Қорақалпоғистон Республикаси молиявий-инвестицион салоҳиятини баҳолаш ҳамда бошқариш амалиёти олинган.

**Тадқиқотнинг предмети** ҳудудлар кесимида молиявий-инвестицион салоҳиятни баҳолаш ва уни бошқариш жараёнида юзага келувчи иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқот усуллари.** Тадқиқот жараёнида илмий билишнинг илмий абстракциялаш, кузатиш, гуруҳлаш, таққослаш, корреляцион, регрессион таҳлил ва иқтисодий-математик моделлаштиришдек назарий ҳамда эмпирик усулларида кенг фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

инвестицион жозибадорликни баҳолашда ҳудудлар инвестицион фаолияти самарадорлигининг ўртача республика даражасидан юқори кўрсаткичига ( $\Delta ICOR_{PecH} < \Delta ICOR_{KCP}$ ) асосланган мезони таклиф этилган;

ривожланиш даражаси бирмунча паст бўлган ҳудудларнинг инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда инвестиция кредитлари бўйича фоизларни Тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш жамғармаси ҳисобидан бонификациялаш таклиф этилган;

ҳудудларнинг инвестицион салоҳиятини бошқаришда «иқтисодий-ресурс», «молиявий-ресурс», «ижтимоий-ресурс» компонентларини ўзида мужассамлаштирган «Ҳудудлар инвестицион паспорти» архитектураси лойиҳаси ишлаб чиқилган;

Қорақалпоғистон Республикасида инвестицион фаолликни ҳосилавий инвестициялар ҳажми ошишига мультипликатив таъсирининг 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари ишлаб чиқилган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

ҳудудий иқтисодий фаоллик кўрсаткичига инвестициялар таъсири коэффицентининг такомиллаштирилган услубиёти асосидаги динамик кўрсаткичлар бўйича Қорақалпоғистон Республикасидаги инвестицияларни тармоқ ва ҳудудлар кесимида оптимал жойлаштириш дастури ишлаб чиқилган;

марказлаштирилмаган ва марказлаштирилган инвестицияларнинг йиллик номинал ўсиш суръатига нисбати индекси асосидаги солиштирма таҳлиллар натижалари асосида Қорақалпоғистон Республикасида мавжуд инвестицион салоҳиятнинг молиявий компонентлари сифатида корпоратив молиялаштириш манбаларини янада кўпайтиришга йўналтирилган амалий тавсиялар тизими ишлаб чиқилган;

ҳудудлар кесимида аҳоли жон бошига асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг республика бўйича индексини ( $I_{ipp}$ ) ҳисоблаш орқали Қорақалпоғистон Республикасида мавжуд инвестицион салоҳиятдан оқилона фойдаланиш имкониятларини аниқлаш услубиёти ишлаб чиқилган;

инвестицион салоҳиятни оптимал бошқариш мақсадида «Ҳудудлар инвестицион паспорти»нинг ахборот тизими архитектураси таклиф қилинган;

ривожланиш даражаси суст ҳудудлар учун узоқ муддатли кредитлар ажратиш тизимини жорий этиш орқали инвестициялар ҳажминини ошириш бўйича амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси Давлат



солиқ кўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика кўмитасининг расмий маълумотларидан фойдаланилганлиги, ишда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги ҳамда илмий асосланганлиги, келтирилган хулоса, таклиф ва тавсияларнинг Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги томонидан амалиётга жорий қилинганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти унда ҳудудлар молиявий-инвестицион салоҳиятни бошқариш тизимига оид янги илмий концепциялар, таклифлар тизимлаштирилганлиги ва улардан илм-фан тараққиётига хизмат қилувчи илмий тадқиқотлар учун илмий-назарий манба сифатида фойдаланиш имкониятлари мавжудлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти унда тизимлаштирилган амалий тавсиялардан ҳудудлар кесимида молиявий-инвестицион салоҳиятдан самарали фойдаланишга оид иқтисодий ривожланиш дастурлари ва тегишли норматив-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқишда муҳим амалий аҳамиятга эга услубий манба сифатида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Ҳудудлар молиявий-инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

Инвестицион жазибадорликни баҳолашда ҳудудлар инвестицион фаолияти самарадорлигининг ўртача республика даражасидан юқори кўрсаткичига ( $\Delta ICOR_{Pecn} < \Delta ICOR_{KQP}$ ) асосланган мезони бўйича ишлаб чиқилган таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 11 ноябрдаги ПҚ-4889-сон «2020-2023 йилларда Қорақалпоғистон Республикасини комплекс ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорида ҳисобга олинган (Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2020 йил 30 ноябрдаги 02/1491-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида Қорақалпоғистон Республикасида 2020-2022 йилларда ҳудудий инвестиция лойиҳалари доирасида умумий қиймати 12,3 трлн. сўмлик 1359 та лойиҳани ишга тушириш ва 17,5 мингта янги иш ўринларини яратиш назарда тутилган.

Ривожланиш даражаси бирмунча паст бўлган ҳудудларнинг инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда инвестиция кредитлари бўйича фоизларни Тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш жамғармаси ҳисобидан бонификациялаш орқали инвестициялар ҳажмини ошириш бўйича таклиф Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 11 ноябрдаги ПҚ-4889-сон «2020-2023 йилларда Қорақалпоғистон Республикасини комплекс ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорида эътборга олинган (Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2020 йил 30 ноябрдаги 02/1491-сон маълумотномаси). Бу таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида Тахтакўпир, Бўзатов ва Шуманай туманларининг «Ўсиш нуқталари»даги

(«драйвер» соҳалар) инвестицион лойиҳаларни кредитлаш имкониятлари янада кенгайтирилди.

Қорақалпоғистон Республикасида ҳудудларнинг инвестицион салоҳиятини бошқаришда «иқтисодий-ресурс», «молиявий-ресурс», «ижтимоий-ресурс» компонентларини ўзида мужассамлаштирган «Ҳудудлар инвестицион паспорти» архитектураси лойиҳасини ишлаб чиқиш бўйича таклиф Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 18 апрелдаги 243-сон «2020-2021 йилларда Қорақалпоғистон Республикасининг Бўзатов туманини комплекс ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қароридан эътиборга олинган (Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва қамбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2020 йил 30 ноябрдаги 02/1491-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида Қорақалпоғистон Республикасида ҳудудий инвестицион салоҳиятга асосланган ҳолда иқтисодий фаолият турлари бўйича асосий капиталга киритилган инвестиция ва кредитлар жами ҳажмида 23,5 фоизи тоғ-кон саноати ва очиқ конларни ишлаш фаолият турига киритилиб, ўтган йилнинг мос даврига нисбатан 2,9 фоизга ортган (ўтган йилнинг мос даврида 20,6 фоиз), қишлоқ, ўрмон ва балиқ хўжалигига киритилган жами инвестиция ва кредитларнинг улуши 13,0 фоизни ташкил қилиб, 11,3 фоизга ортган, жами инвестиция ва кредитларнинг 16,0 фоизи қайта ишлаш саноатига киритилган.

Қорақалпоғистон Республикасида инвестицион фаолликнинг ҳосилавий инвестициялар ҳажми ошишига мультипликатив таъсирининг 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 11 ноябрдаги ПҚ-4889-сон «2020-2023 йилларда Қорақалпоғистон Республикасини комплекс ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қароридан эътиборга олинган (Қорақалпоғистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва қамбағалликни қисқартириш вазирлигининг 2020 йил 30 ноябрдаги 02/1491-сон маълумотномаси). Бундай кўрсаткичларга асосланган ҳолда Қорақалпоғистон Республикасида инвестицион фаолликнинг ўрта муддатли истиқболга прогноз кўрсаткичлари шакллантирилган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Тадқиқот натижалари 8 та, жумладан 5 та республика ва 3 та халқаро илмий-амалий анжуманларда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича жами 7 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 5 та мақола, шундан 4 таси республика ва 1 таси хорижий журналларда нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркиби кириш, учта боб, саккизта параграф, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертация ҳажми 151 бетни ташкил этади.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш** қисмида ўтказилган тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсад ва вазифалари ҳамда объект ва предмети шакллантирилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, олинган натижаларнинг назарий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби **«Худудлар инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқаришнинг илмий-назарий асослари»** деб номланиб, ҳозирги кунда худудлар инвестицион салоҳиятининг мазмуни ва уни ифодаловчи кўрсаткичлар тизимининг хусусиятлари ёритиб берилган, инвестицион салоҳият худудлар инвестицион жозибадорлигини оширишнинг иқтисодий имкониятларини мужассамлаштирувчи кўрсаткич сифатида таҳлил қилинган, инвестицион салоҳиятдан худудий инвестицион сиёсат самарадорлигининг бош омили сифатида оқилона фойдаланиш масаласи ўрганилган ва уни қўллаш имкониятлари асосланган.

Халқаро тажрибада, макродаражада мувозанатли иқтисодий тараққиётни таъминлашга шарт-шароит яратиш мантиқи, аввало, ҳар бир худуд кесимида уларнинг мавжуд иқтисодий салоҳиятидан оқилона фойдаланиш ҳисобига мувозанатли иқтисодий ривожланиш учун макроиқтисодий муҳитни таъминлаш зарурлиги таъкидланади<sup>4</sup>. Муаллифнинг фикрича, худудларни мувозанатли барқарор ривожланишга йўналтирилган худудий иқтисодий сиёсат мавжуд иқтисодий салоҳият билан бирга истиқболдаги ривожланишнинг муҳим молиявий-иқтисодий замини ҳисобланган худудий инвестицион салоҳият, худудлараро интеграцион алоқаларни ривожлантириш учун ҳам макроиқтисодий муҳитни шакллантиришга қаратилиши мақсадга мувофиқдир. Айниқса, нисбатан кичик худудий бирликлар кесимида мавжуд инвестицион салоҳиятдан фойдаланишда синергетик самарага эга иқтисодий ривожланишнинг бош омили худудлараро интеграцион алоқаларни ривожлантириш ҳисобланади.

«Салоҳият» иқтисодий категория сифатида қуйидагича талқин қилиниши мумкин: «Бозор субъектларининг маълум фаолият тури ва ишлаб чиқариш жараёни учун имкониятга эга бўлиш ҳамда тайёрлик ҳисобланиб, у бўйича доимо абсолют ва нисбий афзалликка эга бўлишдир»<sup>5</sup>.

Жаҳон амалиётида инвестицияларнинг классик талқинида моддий ёки молиявий шаклдаги нафлилик ва ижтимоий самара олиш мақсадида бизнес, тадбиркорлик ёки бошқа фаолият турларига қўйилма қилинувчи моддий-

---

<sup>4</sup> Binassy-Quir A., Coupet M. and Mayer T. (2015) «Institutional Determinants of Foreign Direct Investment», CEPPI Working Paper, 2015/05, Paris.

<sup>5</sup> Котаюбов В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности: Макроэкономический и финансово-кредитный аспекты. – М.: МГИМО-Университет, 2004. – С.82.

молиявий, интеллектуал ресурслар ва уларга доир ҳуқуқларга инвестициялар<sup>6</sup> деб таъриф беришдаги ёндашувлар мавжуд.

Иқтисодчи В.М.Шимова инвестициялар ва инвестицион салоҳият тушунчаларининг диалектик ўзаро боғлиқлигига тўхталиб, «Узлуксиз ижтимоий такрор ишлаб чиқаришнинг интенсив равишда ташкил қилишнинг муҳим элементи ҳисобланувчи инвестицион салоҳиятдан мақсадга мувофиқ ва самарали фойдаланиш, аввало, кутиладиган нафлилик, хусусан, ижтимоий-иқтисодий нафлилик натижаларига эга илмий-инновацион молиявий база сифатида сифат жиҳатдан янги асосий ишлаб чиқариш фондларини яратиш ҳисобланади<sup>7</sup>.

Демак, «салоҳият», «инвестиция», «инвестицион фаолият» тушунчалари бўйича фикрларни умумлаштириш ва уларни ўзаро уйғунлаштириш натижасида шундай хулоса қилиш мумкинки, инвестицион салоҳият иқтисодий агентлар томонидан (давлат, ҳудуд, хўжалик субъектлари) ижтимоий ва иқтисодий нафлиликни ўзида мужассамлаштирган фойда ҳамда ижтимоий самара олиш мақсадида молиявий ва номолиявий активларни қўйилма қилиш учун уларда мавжуд ресурслар, ташкилий-ҳуқуқий шарт-шароитлар ва тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришда мавжуд иқтисодий салоҳиятни тўплаш имконияти ҳисобланади.

Юқоридаги фикрларни умумлаштирган ҳолда, ҳудудлар инвестицион салоҳияти тизимлаштирилса, ҳудудлардаги мавжуд ижтимоий, иқтисодий ва илмий-инновацион фаолият турларига киритиладиган инвестициялар учун уларда мавжуд ресурслар, ташкилий-ҳуқуқий шарт-шароитлар ва тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришга ижтимоий-иқтисодий салоҳиятни тўплаш имконияти ҳисобланади.

Бу масалада, иқтисодчилар Н.А.Абикаева ва В.В.Бочаров қуйидаги фикрларни билдириб ўтганлар. Улар инвестицион талабнинг таркибини таҳлил қилиш орқали хусусий салоҳият талаби ва мукамал талабларни (капитал таклифи) ажратиб кўрсатади. Шунингдек, бу асосда улар хусусий салоҳият талаби иқтисодий субъект даромади (фойда), яъни шахсий тасарруфдаги даромадларда уни жамғаришга йўналтириш хоҳишлари, мутлақ кўрсаткичларда уни ҳисоблаш қуйидагича бўлади:

$$Y_d = b \times Y \quad (1.1)$$

бу ерда:  $b$  – шахсий тасарруфдаги даромадларда жамғаришнинг улуши;  $Y_d$  – шахсий тасарруфдаги даромадни ифодалайди) мавжуд бўлмаган шароитда вужудга келиши бўйича хулоса қиладилар. Жамғаришга чегаравий мойиллик кўрсаткичи қуйидагича ҳисобланади:

$$MPS = \Delta S / \Delta Y_d \quad (1.2)$$

Жамғаришга йўналтириш хоҳишларининг паст кўрсаткичи, яъни жамғаришга чегаравий мойиллик кўрсаткичи  $0 \leq MPS \leq 0,5$  интервалда ёки

<sup>6</sup> <https://www.investopedia.com/> - сайти маълумотлари.

<sup>7</sup> Шимова В.Н. Национальная экономика Беларуси: Потенциалы. Хозяйственные комплексы. Направления развития. Механизмы управления. Учебное пособие. – Минск: БГЭУ, 2010. – 431 с.

ушбу кўрсаткичнинг йиллик пасайиш динамикасида кузатилади. Бундай ҳолатга расмий равишда келгусидаги инвестициялаш учун манба сифатида инвестицион салоҳият, деб аниқлик киритилган<sup>8</sup>.

Ҳудудларнинг молиявий-инвестицион салоҳияти унинг шаклланиши, ҳудуд иқтисодиёти ва мавжуд корхоналар тармоқлари молиявий-инвестицион салоҳиятининг элементларидан ташкил топиши тизимлаштирилди. Малумки, инвестицион талаб инвестиция ресурслари бозоридаги салоҳиятли инвесторлар томонидан таклиф этилган капиталга нисбатан харид қобилиятига эга эҳтиёж сифатида аниқлик киритилади ва 2 тур, яъни: потенциал ва реал турларга ажратиш ҳолатлари ҳам мавжуд<sup>9</sup>. Шунингдек, инвестицион салоҳият ижтимоий-иқтисодий фаолият мобайнида молиявий, номолиявий ва илмий-интеллектуал ресурсларга реал талабни қондириш қобилиятини рўёбга чиқариш имкониятини ифодалайди<sup>10</sup>.



**1-расм. Ҳудудларнинг молиявий-инвестицион салоҳияти<sup>11</sup>**

<sup>8</sup> Швандар К.В. Прямые иностранные инвестиции в странах BRIC. //Банковское дело, № 02, 2008. – С.46.

<sup>9</sup> <https://finswin.com/vlozheniya/osnovy/investicionnyj-spros.html>

<sup>10</sup> Ўша жойда.

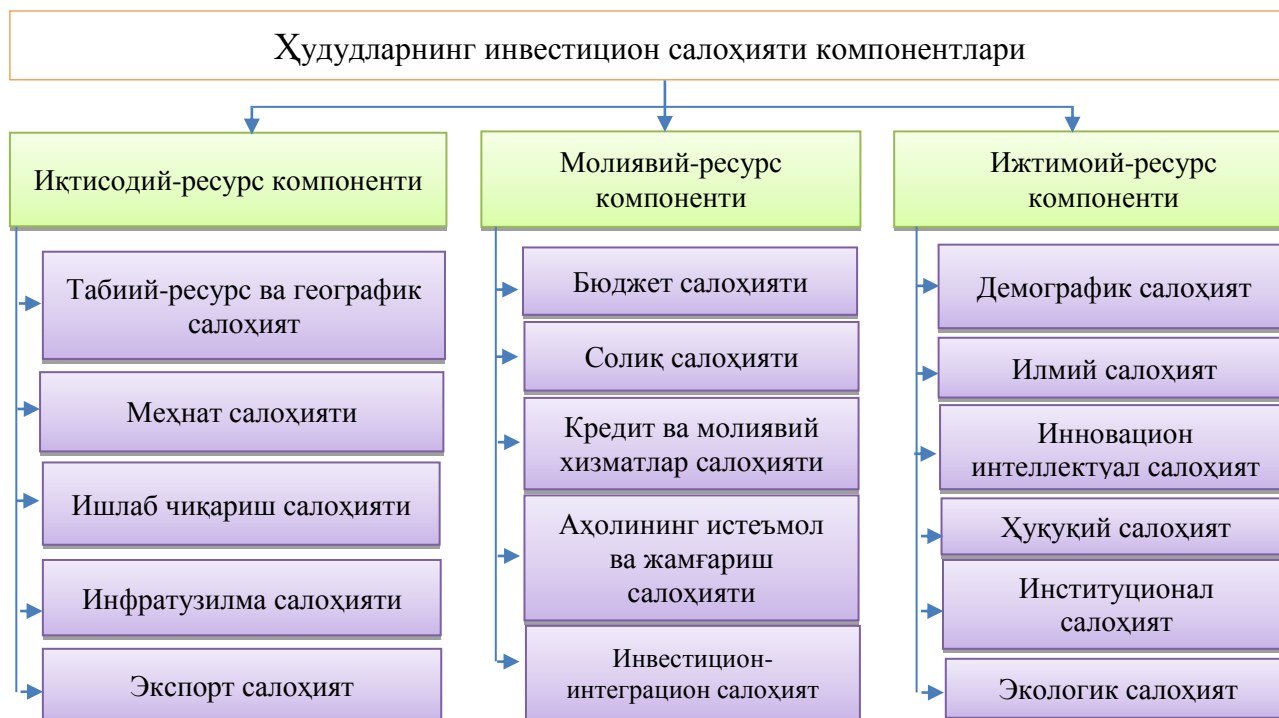
<sup>11</sup> Муаллиф томонидан умумлаштирилган ҳолда ишлаб чиқилган.

Муаллифнинг фикрича, инвестиция салоҳиятини даромад (фойда) ва шахсий тасарруфдаги даромад компоненти сифатидаги юқори жамғариш нормаси ҳисобига инвестицион талабнинг моддий негизини шакллантириш сингари кўрсаткичлар билан ҳамиша ҳам уйғунлаштириш тўғри бўлавермайди. Чунки назарий жиҳатдан таҳлил қилинганда шахсий истеъмол кўрсаткичи билан жамғариш ўртасида тескари боғлиқлик мавжуд бўлиб, реал жамғариш кўрсаткичи потенциал инвестицион ресурс ҳисобланади.

Инвестицион салоҳият иқтисодий агентлар тасарруфидаги мавжуд ресурслар, молиявий ва номолиявий активлар ҳада уларни инвестицион фаолиятга кенг жалб этиш бўйича ташкилий-ҳуқуқий асосларни мужассамлаштирувчи жамланма кўрсаткич бўлиб, ундан самарали фойдаланиш инвестиция жараёнларини тўғри ва мақсадга мувофиқ шакллантириш билан боғлиқ (1-расм).

Ҳудудий молиявий ресурслар бозорини шакллантириш ҳудудлар молиявий-инвестицион салоҳияти ошишининг мажбурий шarti ҳисобланади. Бундай бозорнинг вазифаси хўжалик субъектлари ва аҳолининг вақтинча бўш пул маблағларини жалб этиб, уларнинг ҳудудни ривожлантиришдаги инвестицион талабларини самарали қондиришдан иборат.

Юқоридагиларга асосланган ҳолда таъкидлаш жоизки, инвестиция салоҳияти инвестицион ресурсларга нисбатан кенг тушунча сифатида уларни ўз ичига олади. Инвестицион салоҳиятни самарали бошқариш амалдаги инвестиция сиёсатининг стратегик мақсадларини реализация қилиш омилларидан бири ҳисобланади. Ҳудудларнинг инвестицион салоҳияти кўп омилли феномен бўлиб, унинг ички тузилмасини ташкил этувчи элементларни 3 асосий компонентга бирлаштириш мумкин (2-расм).

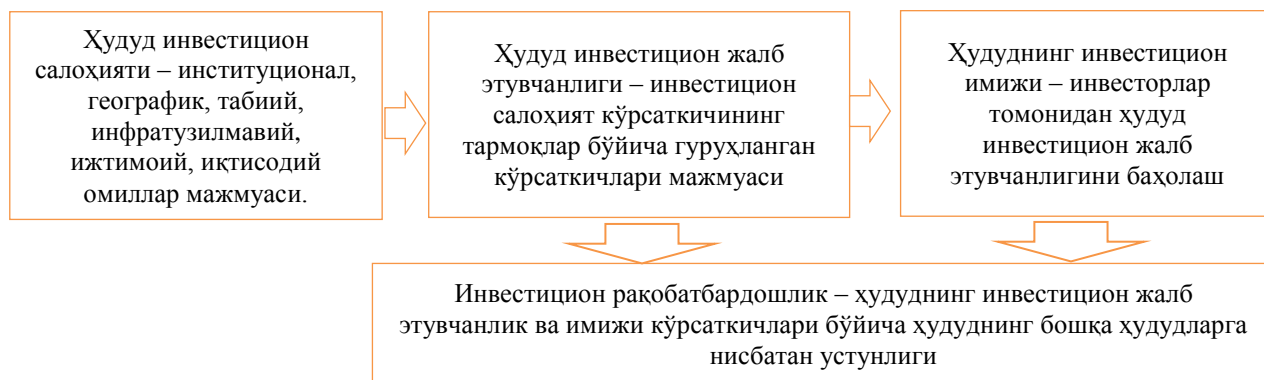


2-расм. Ҳудудлар инвестицион салоҳиятининг асосий компонентлари<sup>12</sup>

<sup>12</sup> Муаллиф томонидан тузилган.

Бу компонентлар таркибидаги иқтисодий-ресурс компонентлари асосан ҳудуднинг табиий-ресурс, меҳнат ва ишлаб чиқариш салоҳиятини ифодалайди.

Юқоридаги компонентлар таъсирида шаклланувчи инвестицион салоҳият, ҳудудларнинг инвестицион жалб этувчанлиги ва инвестицион имижини шаклланиши негизда ҳар бир ҳудуднинг инвестицион рақобатбардошлигини мустақамлашнинг моддий асосини ташкил қилади. Бундай кўрсаткичларнинг ўзаро боғлиқлигини қуйидаги расм маълумотлари орқали кузатиш мумкин (3-расм).



3-расм. Инвестицион салоҳият ва уни белгиловчи кўрсаткичлар<sup>13</sup>

Инвестицион жалб этувчанлик инвестициялаш жараёнининг шундай шарт-шароитини англатадики, бунда инвестиция ресурсига эга инвестор инвестициялашнинг муқобил вариантлари шароитида инвестицион жозибадорлиги юқори бўлган лойиҳани нисбий афзал сифатида танлайди. Бунда инвестор томонидан имкониятга эга объект сифатида алоҳида лойиҳа, корхона, ҳудуд, мамлакат бўлиши мумкин. Инвестицион фаоллик инвестицион жалб этувчанлик ва инвестицион салоҳиятнинг ички конструктив тузилишига боғлиқ.

Инвесторлар учун ҳудудларнинг инвестицион салоҳияти унинг инвестицион жалб этувчанлиги билан ифодаланиб, бунда хусусий инвестицион ресурслар асос вазифасини бажаради. Инвестицион салоҳиятни баҳолаш ва ундан самарали фойдаланиш бўйича қарорлар қабул қилишда, аввало, инвестицияларни молиялаштиришнинг ички манбаларини максимал жалб этиш ва кейинги инвестиция лойиҳаларига эҳтиёжни ташқи инвестицияларни молиялаштириш манбалари ҳисобига истиқболли лойиҳаларга жалб этишни тақозо қилади.

Диссертациянинг «**Худудлар инвестицион салоҳиятини баҳолаш ва бошқариш тизимининг амалдаги ҳолати таҳлили**» деб номланган иккинчи бобида ҳудудлар инвестицион салоҳиятини баҳолаш усуллари ва бошқариш самарадорлиги таҳлили, ҳудудлар инвестицион салоҳиятидан оқилона фойдаланишда инвестицияларни молиялаштириш манбалари таҳлили, инвестицион салоҳият асосида ҳудудларга хорижий инвестицияларни жалб этиш ҳолати таҳлил қилинган.

<sup>13</sup> Интернетдаги расмий манбалар асосида муаллиф томонидан тизимлаштирилган.

Халқаро амалиётда инвестицияларнинг миллий иқтисодиётдаги аҳамиятини баҳолашга оид бир қатор услубиётлар шакллантирилган. Шундай услубиётлардан бири капитал ва ишлаб чиқариш ҳажми ошишини ўзаро қиёслаш нисбати модели<sup>14</sup> (*ICOR, Incremental Capital-Output Ratio*) ҳисобланади.

Бундай модель инвестицияларнинг мамлакат ёки ҳудудлар иқтисодий тараққиётига таъсирини баҳолаш куйидаги формула орқали ифодаланади:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y}. \quad (3)$$

Бу ерда:  $\Delta K$  – мамлакат ёки ҳудуд иқтисодиётига маълум давр мобайнида инвестициялар киритиш ҳисобига мавжуд капитал ҳажмининг ошиши ҳисобланиб,  $\Delta Y$  – таҳлил қилинаётган давр мобайнида ЯИМ ёки ЯҲМ ҳажми ошишини ифодалайди.

Бу формулага аниқлик киритиш мақсадида куйидагича қайта тизимлаштириш мумкин:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y} = \frac{\frac{\Delta K}{Y}}{\frac{\Delta Y}{Y}}. \quad (4)$$

Бу ерда,  $\frac{\Delta K}{Y}$  капитал ҳажмининг йиллик ўсиши жами киритилган инвестициялар ҳажмига тенглиги ҳисобга олинса, формулани куйидагича ифодалаш мумкин:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y} = \frac{\frac{\Delta K}{Y}}{\frac{\Delta Y}{Y}} = \frac{I_t/Y_t}{Y_t/Y_{t-1}}. \quad (5)$$

Бу ерда:  $I_t/Y_t$  – республика ёки ҳудудлар кесимида муайян даврдаги жами асосий капиталга инвестицияларни ЯИМ ёки ЯҲМдаги салмоғини ифодалайди. Хусусан, бу кўрсаткич ҳар бир ҳудуднинг инвестицион фаоллик кўрсаткичини ифодалайди.  $Y_t/Y_{t-1}$  – муайян давр мобайнида ЯИМ ёки ЯҲМ ҳажмининг йиллик реал ошишини ифодалайди. Бундай кўрсаткичдан 1ни чегириш воситасида нисбий ўсиш мутлақ кўрсаткичи аниқланади. Агар коэффицент манфий бўлса, реал иқтисодий ўсиш кузатилмайди. Демак, мусбат кўрсаткич иқтисодий ўсишнинг қай даражада бўлишидан қатъий назар мавжудлигини кўрсатади.

1-жадвал маълумотларидан кузатиш мумкинки, 2013 йилда ҳудуд иқтисодиётига киритилган инвестициялар 6,3 бирликни ташкил қилганда ЯҲМ ҳажмнинг 1 бирлик ошиши таъминланган. Бу кўрсаткич 2018 йилда 5,0/1; 2019 йилда эса 6,6/1 нисбатда бўлган. Барча таҳлил қилинаётган йиллар мобайнида  $\Delta ICOR_{Pecn} < \Delta ICOR_{KKP}$  кузатилмоқда.

Бу, ўз навбатида, фаол ҳудудий инвестиция сиёсати олиб борилаётганлигига қарамай, Қорақалпоғистон Республикасида асосий капиталга киритилаётган инвестицияларнинг йиллик ўсиш суръати ЯҲМнинг ўсиш суръатига нисбатан ўртача республика даражасидан юқори бўлаётганлигини кўрсатади. Ҳолбуки, инвестицияларнинг иқтисодий ўсишга

<sup>14</sup> Reinhart, Carmen M. «Comment» on Giancarlo Corsetti, Paolo Pesenti, and Nouriel Roubini: «Fundamental Determinants of the Asian Crisis: The Role of Financial Fragility and External Imbalances», in Takatoshi Ito and Anne Krueger, eds. *Regional and Global Capital Flows: Macroeconomic Causes and Consequences* (Chicago: University of Chicago Press for the NBER, 2001), 42–45. ISBN 9780226386768.



таъсиридаги «Вақтинчалик инвестицион лаг»нинг сезиларсиз таъсири кузатилишига қарамай, Қорақалпоғистон Республикасидаги иқтисодий фаоллик кўрсаткичига асосий капиталга инвестициялар таъсирининг мультипликатив самараси паст даражада қолмоқда.

Таклиф қилинаётган услубиёт асосида кузатиш мумкинки, 2018 йилга келиб,  $ICOR_{Респ}$ ,  $ICOR_{ҚҚР}$  кўрсаткичларида пасайиш кузатилган. Бу, ўз навбатида, ЯХМга нисбатан ҳисобланувчи инвестицион фаолликни реал ҳудудий иқтисодий ўсишга нисбатан самарали таъсирини ифодалайди. Аммо Қорақалпоғистон Республикасида Ўзбекистон Республикасига (4,4) нисбатан юқори кўрсаткич (5,0) иқтисодий ўсиш инвестицияларнинг ҳудудий иқтисодий ўсишга мультипликатив таъсири республика бўйича ўртача кўрсаткичдан пастлигини тасдиқлайди.

### 1-жадвал

#### Ўзбекистон ва Қорақалпоғистон Республикасида инвестициялар ва уларнинг макроиқтисодий самарадорлик кўрсаткичлари таҳлили<sup>15</sup>

№	Кўрсаткичлар	Йиллар						
		2012	2013	2014	2015	2017	2018	2019
Ўзбекистон Республикаси бўйича								
1.1.	ЯИМ, млрд. сўм	144548,3	177153,9	210183,1	242495,5	302536,8	406648,5	511838,1
1.2.	Асосий капиталга инвестициялар, млрд. сўм	30490,1	37646,2	44810,4	51232	72155,2	124231,3	189924,3
1.3.	ЯИМнинг ўтган йилга нисбатан реал ўсиши, %да	7,6	7,2	7,4	6,1	4,5	5,4	5,6
1.4.	Инвестицияларнинг ЯИМдаги улуши, %да	21,1	21,3	21,3	21,1	23,9	30,6	37,1
ҚҚР бўйича								
2.1.	ЯХМ, жорий нархларда, млрд. сўм	4026,5	5023,4	6227,1	8036	10243	15009,4	18735,7
2.2.	ҚҚРда асосий капиталга инвестициялар, жорий нархларда, млрд. сўм.	2415	3990,6	6021,2	3778,3	2822	6757,8	8434,6
2.3.	ЯХМни ўтган йилга нисбатан реал ўсиши, %да	8,3	9,5	11,1	13,3	6	5,5	6,8
2.4.	Инвестицияларнинг ЯХМдаги улуши, %да	60,0	79,4	96,7	47,0	27,6	45,0	45,0
Халқаро стандартлар бўйича ҳисоблаш усули								
3.1.	$ICOR_{Респ}$	2,8	3,0	2,9	3,5	5,3	5,7	6,6
3.2.	$ICOR_{ҚҚР}$	7,2	8,4	8,7	3,5	4,6	8,2	6,6
Таклиф қилинаётган ҳисоблаш усули								
3.1.	$ICOR_{Респ}$		2,9	2,9	3,5	4,7	4,4	5,5
3.2.	$ICOR_{ҚҚР}$		6,3	7,2	7,3	7,8	5,0	6,6
3.3.	$\Delta ICOR_{Респ}$			0	+0,6	+1,2	-0,3	+1,1
3.4.	$\Delta ICOR_{ҚҚР}$			+0,9	+0,1	+0,5	-2,8	+1,6

Бунда инвестицияларнинг истиқболли иқтисодий ўсишга ижобий таъсирини инобатга олган ҳолда  $ICOR$  кўрсаткичини ҳисоблашда ўтган йилги

<sup>15</sup> www.stat.uz-сайти маълумотлари.

асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг ЯИМдаги улуши жорий даврдаги реал иқтисодий ўсишга нисбати (бўлиш) орқали ҳисобланади.

Маълумки, ҳудудларга инвестицияларни жалб этишда инвестицион салоҳият ва инвестицион рисклар муҳим аҳамият касб этади. Шунга асосланган ҳолда ҳудудлар инвестицион жалб этувчанлигининг қуйидаги модели ишлаб чиқилди.

Бу модель асосида 8 та босқичдаги вазифалар кетма-кетлиги асосида инвестицияларни жалб этиш самарадорлигини аниқлаш мумкин. Хусусан, бунда самарадорликнинг асосий мезонларидан бири сифатида ЯХМнинг йиллик ўсиш суръатига инвестициялар таъсирини баҳолашнинг республика бўйича ўртача кўрсаткичи билан қиёсий таҳлиллар ташкил қилади (4-расм).



**4-расм. Ҳудудларга инвестицияларни жалб этиш самарадорлигини аниқлашнинг имитацион модели<sup>17</sup>**

<sup>17</sup> Муаллиф ишланмаси.

Таҳлил қилинаётган даврда аҳоли жон бошига асосий капиталга киритилаётган инвестицияларнинг республика бўйича ўртача даражадан ҳудудлар неча баробарга юқори ёки паст эканлигини аниқлашда ҳудудлар кесимида аҳоли жон бошига асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг республика бўйича индексини ( $I_{ipp}$ ) ҳисоблаш орқали таҳлил қилишга ҳаракат қилинди (2-жадвал).

Бу индекс қуйидаги формула орқали аниқланади:

$$I_{ipp} = \frac{I_r}{\frac{\sum P_r}{\sum P_t}} \quad (6)$$

Бу ерда:  $I_r/\sum P_r$  – ҳудудларда асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг аҳоли жон бошига нисбати;  $I_t/\sum P_t$  – асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг республика бўйича ўртача кўрсаткичи ҳисобланади.

## 2-жадвал

### Ҳудудлар кесимида аҳоли жон бошига асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг республика бўйича ўртача индекси<sup>16</sup>

Ҳудудлар	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.
Республика бўйича жами	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Қорақалпоғистон Республикаси	1,39	1,86	2,37	1,30	0,69	0,97	0,80
Андижон вилояти	0,52	0,47	0,47	0,46	0,45	0,41	0,41
Бухоро вилояти	1,71	1,65	1,58	2,01	2,81	1,35	0,93
Жиззах вилояти	0,92	0,79	0,72	0,70	0,61	0,71	0,99
Кашқадарё вилояти	1,27	1,32	1,38	1,49	1,61	1,38	1,29
Навоий вилояти	1,88	1,58	1,37	1,97	1,88	2,90	3,06
Наманган вилояти	0,48	0,58	0,60	0,67	0,60	0,79	0,74
Самарқанд вилояти	0,62	0,60	0,64	0,62	0,53	0,50	0,46
Сурхондарё вилояти	0,60	0,53	0,54	0,55	0,64	0,76	0,78
Сирдарё вилояти	1,12	1,05	0,97	1,03	0,90	0,87	1,20
Тошкент вилояти	1,17	1,20	1,11	0,94	0,94	1,03	1,19
Фарғона вилояти	0,63	0,55	0,51	0,46	0,37	0,40	0,40
Хоразм вилояти	0,75	0,78	0,62	0,55	0,55	0,44	0,47
Тошкент шаҳри	2,10	2,06	2,01	2,39	2,49	2,82	2,86

Аҳоли жон бошига асосий капиталга киритилган инвестицияларнинг республика бўйича ўртача даражаси шартли равишда 1 индекс деб қабул қилинса, 2013-2014 йилларда – 9 та, 2015-2016 йилларда – 6 та, 2017 йилда – 4 та, 2018 йилда – 5 та, 2019 йилга келиб эса 6 тани ташкил қилган. Ўртачадан юқори кўрсаткич 2019 йилда Жиззах (1,02), Қашқадарё (1,28), Навоий (3,18), Сирдарё (1,29), Тошкент (1,03) вилоятларида ва Тошкент шаҳрида (2,89) кузатилмоқда.

<sup>16</sup> Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

Юқоридаги ҳолатларга асосланган ҳолда қуйидаги хулосалар тизимлаштирилди:

**Биринчидан**, истиқболда ҳудудий ижтимоий-иқтисодий ривожланишни таъминлашга йўналтирилган инвестиция сиёсатини давлат томонидан тартибга солиш мавжуд ҳудудларнинг иқтисодий ва инвестицион салоҳиятга асосланган ҳолда инвестицион фаолликни оширишга қаратилмоқда.

**Иккинчидан**, республика ҳудудлари бўйича ялпи инвестицион фаоллик юқори бўлишига қарамай, инвестицион фаолликни мувозанатли таъминлаш билан боғлиқ муаммоларга дуч келинмоқда. Бу ҳолат истиқболда ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий тараққиётида ассиметрик тафовутни юзага келтириш rischi кучайишига сабаб бўлиши мумкин.

**Учинчидан**, ҳудудий инвестицион фаоллик турли ижтимоий-иқтисодий омиллар детерминантлари орқали шаклланувчи инвестицион салоҳиятнинг интеграл кўрсаткичларига асосланиши табиий ҳолат ҳисобланса-да, давлат инвестиция сиёсатида ҳар бир ҳудудга хос инвестицион салоҳият компонентларига асосланган инвестицияларни тармоқлар ва соҳалар кесимида тенг тақсимлаш орқали ҳудудларнинг мувозанатли ижтимоий-иқтисодий тараққиётини таъминлаш муҳим аҳамият касб этиши даркор.

**Тўртинчидан**, республика бўйича асосий капиталга инвестицияларнинг юқори тўпланиши нисбатан барқарор иқтисодий ривожланиш даражасига эга ҳудудлар (Тошкент шаҳри, Тошкент, Навоий, Бухоро вилоятлари)га тўғри келмоқда. ҚҚР, Сурхондарё, Наманган вилоятларида эса паст кўрсаткич кузатилмоқда.

Ҳудудлардаги ва айниқса ҚҚРдаги Ялпи ҳудудий маҳсулот ҳажмининг барқарор ошиб боришига қарамай, марказлаштирилмаган инвестицияларни молиялаштириш манбаининг паст улуши ҳудуд инвестицион салоҳиятидан фойдаланиш бўйича тизимли ишларни амалга оширишни талаб этади. Бунда банклар ва бошқа молиявий муассасаларнинг инвестицион фаоллигини янада ошириш, маҳаллий давлат ҳокимияти органларининг ҳар бир ҳудудга тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб этиш бўйича фаолликни янада ошириш назарда тутилади.

Ўзбекистон Республикасида жами асосий капиталга инвестициялар 2013 йилда 30490,1 млрд.сўмни ташкил қилиб, бунда марказлаштирилган инвестициялар 5581,3 млрд.сўмни, марказлаштирилмаган инвестициялар эса 24908,8 млрд. сўмни ташкил қилган. Агар жами асосий капиталга инвестицияларда марказлаштирилмаган инвестицияларнинг улуши ўртача Ўзбекистон Республикасида ( $24908,8/30490,1 \times 100$ ) 81,7 %ни, ушбу кўрсаткич Қорақалпоғистон Республикасида ( $2147,3/2415,1 \times 100$ ) 88,9 %ни ташкил қилган.

Бундай тенденция 2019 йилгача ўсиш суръатига эга бўлиб, марказлаштирилган инвестициялар 50686,8 млрд. сўмни, марказлаштирилмаган инвестициялар эса 139237,5 млрд. сўмни ташкил қилган. Бунинг асосий сабаби асосий капиталга инвестициялар таркибида марказлаштирилган инвестицияларни асосан ҳукумат кафолатлари асосидаги хорижий инвестициялар, давлат бюджети маблағлари ҳамда Тикланиш ва тараққиёт

жамғармасы ресурслари ҳисобига ўсиш кузатилган. Лекин шундай бўлса-да, 2019 йилда 2018 йилга нисбатан номинал мазмунда марказлаштирилмаган инвестицияларни жалб этиш ( $\Delta Id = Id_n - Id_{n-1} = 41218,7$  млрд. сўм.), марказлаштирилган инвестицияларни жалб этишга нисбатан ( $\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1} = 24473,9$  млрд. сўм.) кўп бўлган.

Хусусан, марказлаштирилмаган ва марказлаштирилган инвестициялар ҳажмининг йиллик номинал ошиш суръатларига нисбати индекси 2018 йилда ( $\Delta Id / \Delta Ic$ ) 3,6 ни ташкил қилган, 2019 йилга келиб, бу кўрсаткич 1,7 баробарга кўп бўлган. Марказлаштирилмаган инвестицияларни марказлаштирилган инвестицияларнинг йиллик ўсиш суръатига нисбати индекси ( $\Delta Id / \Delta Ic$ ) таҳлил қилинаётган 2014-2019 йилларда *min* 1,7 дан *max* 6,6 интервалида тебранган.

Қорақалпоғистон Республикасида ҳам асосий капиталга жами инвестицияларда марказлаштирилмаган инвестициялар асосий салмоқни ташкил қилмоқда. Лекин бу тенденция сифат кўрсаткичлари нуқтаи назаридан қандай ҳолатни ифодалаши 3-жадвалдаги ҳисоб-китобларда келтирилган.

### 3-жадвал

#### Ўзбекистон ва Қорақалпоғистон Республикасида асосий капиталга инвестициялар манбаларининг таҳлили<sup>18</sup>, млрд. сўм

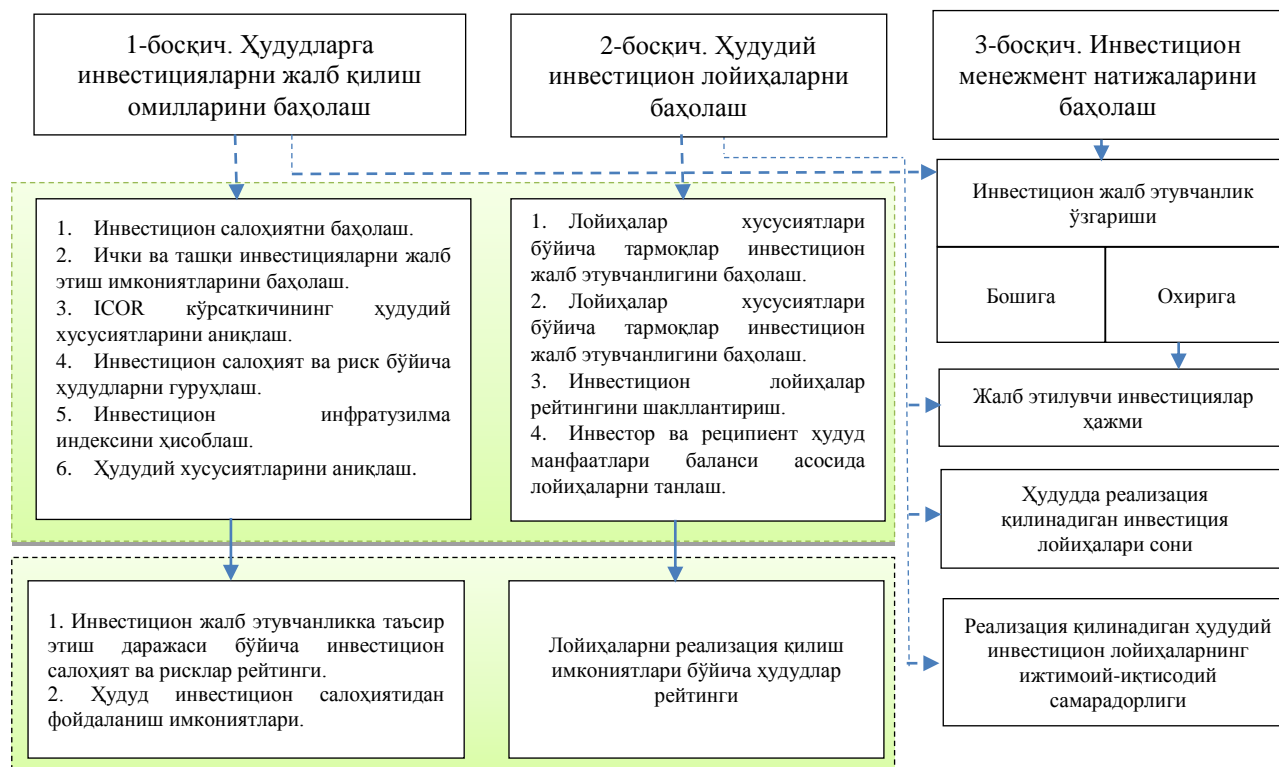
Жами молиялаштириш манбалари қиёсий кўрсаткичлари		Йиллар						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ЎЗР	Жами асосий капиталга инвестициялар	30490,1	37646,2	44810,4	51232	72155,2	124231,7	189924,3
	$\Delta I = I_n - I_{n-1}$		7156,1	7164,2	6421,6	20923,2	52076,5	65692,6
	Марказлаштирилган инвестициялар (Ic)	5581,3	6524,2	8595,2	10489,1	14975,1	26212,9	50686,8
	$\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1}$		942,9	2071	1893,9	4486	11237,8	24473,9
	Марказлаштирилмаган инвестициялар (Id)	24908,8	31122	36215,2	40742,9	57180,1	98018,8	139237,5
	$\Delta Id = Id_n - Id_{n-1}$		6213,2	5093,2	4527,7	16437,2	40838,7	41218,7
	$\Delta Id / \Delta Ic$		6,6	2,5	2,4	3,7	3,6	1,7
ҚҚР	Жами асосий капиталга инвестициялар	2415,1	3990,6	6021,2	3778,3	2822,3	6757,8	8434,6
	$\Delta I = I_n - I_{n-1}$		1575,5	2030,6	-2242,9	-956	3935,5	1676,8
	Марказлаштирилган инвестициялар (Ic)	267,8	499,5	1228,8	581,9	427,9	1669,2	2786,6
	$\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1}$		231,7	729,3	-646,9	-154	1241,3	1117,4
	Марказлаштирилмаган инвестициялар (Id)	2147,3	3491,1	4792,4	3196,4	2394,4	5088,6	5648,0
	$\Delta Id = Id_n - Id_{n-1}$		1343,8	1301,3	-1596	-802	2694,2	559,4
	$\Delta Id / \Delta Ic$		5,8	1,8	2,5	5,2	2,2	0,5

<sup>18</sup> Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

Қорақалпоғистон Республикасида ҳам 2019 йилда 2018 йилга нисбатан номинал мазмунда марказлаштирилмаган инвестициялар ( $\Delta Id = Id_n - Id_{n-1} = 559,4$  млрд.сўм.), марказлаштирилган инвестицияларга нисбатан ( $\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1} = 1117,4$  млрд.сўм.) кўп бўлган. Марказлаштирилмаган ва марказлаштирилган инвестицияларнинг йиллик номинал ўсиш суръатига нисбати индекси ( $\Delta Id / \Delta Ic$ ) 0,5 ни ташкил қилган, яъни қарийб 0,5 баробарга кўп бўлган.

Таъкидлаш жоизки, 2016, 2017 йилдаги инвестицион фаолликнинг паст бўлиши натижасида инвестицияларнинг йиллик динамик ўзгариши манфий ифодани намоён этган, яъни пасайиш (мос равишда -2242,9 млрд.сўм; -956 млрд. сўм) кузатилган. Асосий капиталга инвестицияларнинг мазкур йиллардаги номинал мазмундаги пасайиши марказлаштирилмаган инвестицияларга (2016 йилда  $\Delta Id = -1596$  млрд. сўмга, 2017 йилда  $\Delta Id = -802$  млрд. сўмга пасайган) тўғри келганини кузатиш мумкин. Бундай пасайиш марказлаштирилган инвестицияларнинг йиллик номинал пасайиш суръатига нисбатан паст бўлган (2016 йилда  $\Delta Ic = -464,9$  млрд. сўм; 2017 йилда  $\Delta Ic = -154$  млрд. сўм).

2014-2015 ва 2018-2019 йилларда ҳам Қорақалпоғистон Республикасида марказлаштирилмаган ва марказлаштирилган инвестициялар ҳажмининг йиллик номинал ошиш суръатига нисбати индекси ( $\Delta Id / \Delta Ic$ ) республика бўйича ўртача даражадан паст бўлган. Ҳудудий инвестицион жараёнларни бошқариш самарадорлиги динамик кўрсаткичлар тизимини ўзида мужассамлаштириб, уни аниқлаш қуйидаги тартибда амалга оширилиши мумкин (5-расм).



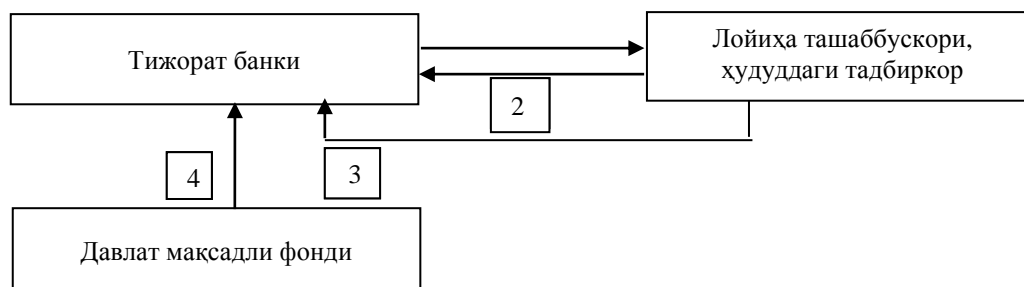
5-расм. Ҳудудий инвестицион жараёнларни бошқариш тизимининг динамик модели<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Расм муаллиф томонидан шакллантирилган

Худудий инвестиция жараёнларини бошқариш тизими 3 босқичда амалга оширилиб, аввало, инвестицияларни жалб этиш омиллари баҳоланади. Худудий инвестицион лойиҳаларнинг ҳажми ва сони ҳамда уларнинг ижтимоий-иқтисодий самарадорлиги аниқланади. Йиллик динамик кўрсаткичларга асосланган ҳолда инвестицион жараёнларни амалдаги бошқариш самарадорлиги баҳоланади.

Жаҳон амалиётида, давлат томонидан кредит механизми орқали худудий инвестицион фаолликни тартибга солишнинг илғор бозор усулларидан кенг фойдаланилади. Шундай, усуллардан бири, инвестицион фаоллик нисбатан паст даражадаги худудлар учун «Бонификация» ёки кредит қийматини камайтиришга мақсадли «Субсидиялар» тақдим этиш усулини кузатиш мумкин. Буни қуйидаги 6-расм орқали кўриб чиқиш мумкин.

Худуддаги тадбиркорлик субъектлари томонидан тақдим этилган бизнес-лойиҳаларни кредитлашда (1) кредит амортизациясини қайтариш мажбурияти (2) тўлиқ тадбиркорлик субъекти томонидан амалга оширилади. Миллий валютада олинadиган банк кредитлари фоиз ставкаси бўйича тўловлар бир қисмини компенсациялаш мақсадида бу харажатлар 2 та канал орқали тўлаб берилади. Биринчи канал қарз олувчи тадбиркор томонидан тўланади (3). Иккинчи канал Давлат мақсадли фонди томонидан компенсация қилинади (4).



6-расм. Кредит қийматини минималлаштиришга мақсадли субсидиялар тақдим этиш механизми<sup>7</sup>

Бундай мақсадли жамғарманинг функционал вазифасини Тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш жамғармаси бажариб, кредит фоизи бўйича тўловлар Марказий банкнинг асосий ставкаси 50 фоизи миқдоридан компенсация қилинади.

Диссертациянинг «Худудлар инвестицион салоҳиятини самарали бошқариш орқали инвестицион фаолликни ошириш йўллари» деб номланган учинчи бобида худудлар инвестицион салоҳиятига таъсир қилувчи омилларнинг эконометрик таҳлили, худудлар инвестицион фаолиятининг молиявий ва кредит салоҳиятини шакллантириш модели тадқиқ этилган.

Илмий тадқиқотда эркисиз ўзгарувчи худудлардаги асосий капиталга киритилган инвестиция ҳажми танланган. Эркисиз ўзгарувчиларга эса, ялпи худудий маҳсулот, асосий капиталга киритилган марказлаштирилган инвестициялар, асосий капиталга киритилган хорижий инвестициялар ва кредитлар ҳажми танланган.

<sup>7</sup> Расм муаллиф томонидан шакллантирилган

Мазкур ўзгарувчиларни инобатга олган ҳолда, мамлакатимиз ҳудудларида асосий капиталга киритиладиган инвестицияларга таъсир қилувчи омилларни қуйидаги ўзаро функционал боғланган формула орқали шакллантирамиз:

$$IFC=f(RDP, CIFC, FILFC) \quad (7)$$

бу ерда:  $IFC$  – ҳудудлар кесимидаги асосий капиталга киритилган инвестициялар;

$RDP$  – ҳудудлар кесимидаги ЯҲМ ҳажми;

$CIFC$  – ҳудудлар кесимидаги асосий капиталга киритилган марказлаштирилган инвестициялар ҳажми;

$FILFC$  – ҳудудлар кесимида асосий капиталга киритилган хорижий инвестиция ва кредитлар ҳажми.

4-жадвалдаги маълумотлардан урта моделдаги танланган эрки ўзгарувчиларнинг  $P$ -қиймати 0,001 дан кичик эканлигини кузатиш мумкин. Бу кўрсаткич англатадики, муаллиф танлаган ўзгарувчилар, яъни  $\ln\_rdp$ ,  $\ln\_cifc$  ва  $\ln\_filfc$  эрки ўзгарувчилар эрксиз ўзгарувчига бевосита таъсир қилади. Агар мазкур эрки ўзгарувчиларни гипотеза тести амалга оширилса, урта моделда ҳам  $\ln\_rdp$ ,  $\ln\_cifc$  ва  $\ln\_filfc$  ўзгарувчиларнинг коэффициенти 1 фоизда статистик муҳимлик даражасида таъсир эканлигини кузатиш мумкин.

Қавслар ичидаги кўрсаткичлар стандарт хатолик  $P$ -қийматдаги, \*\*\* $P < 0,01$ , \*\* $P < 0,05$ , \* $P < 0,1$

Бу урта эрки ўзгарувчилар эрксиз ўзгарувчига таъсир қилиб, эрки ўзгарувчининг тўлиқ таъсир даражасини ифода эта олишини англатади. Демак, эрки ўзгарувчилар, хусусан, ҳудудларнинг ЯҲМ ҳажми ошиши, асосий капиталга киритилган марказлаштирилган инвестициялар ва асосий капиталга киритилган хорижий инвестиция ва кредитлар ҳажми ошиши бошқа омиллар ўзгармаган (*ceteris paribus*) ҳолда мамлакатимиз ҳудудларига киритилган инвестиция ҳажми ошишига олиб келади.

#### 4-жадвал

**Панель регрессион модел кўрсаткичлари натижалари**  
**( $Y_{it} = \beta_0 + X_{it}'\beta + \epsilon_{it}$ ) (2013-2019 йиллар маълумотлари асосида)<sup>20</sup>**

Эрксиз ўзгарувчи ( $\ln\_ifc$ )	(1)	(2)	(3)
	Йиғма модель	Ўзгармас эффект модели	Тасодифий эффект модели
$\ln\_rdp$	0.4637*** (0.0000)	0.4683*** (0.0000)	0.4328*** (0.0000)
$\ln\_cifc$	0.1605*** (0.0008)	0.2185*** (0.0000)	0.2085*** (0.0010)
$\ln\_filfc$	0.2819*** (0.0000)	0.2359*** (0.0000)	0.2486*** (0.0000)
C(constant)	0.9906*** (0.0072)	1.3043*** (0.0131)	1.1617*** (0.0089)
Кузатувлар сони	70	70	70
R-квадрат	0.9207	0.9777	0.8926
Ҳудудлар сони	14	14	14

<sup>20</sup> Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитасининг ҳисоботлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.



Юқоридаги учта моделнинг эконометрик кўриниши куйидаги формулаларда ўз аксини топган.

### 1. Йиғма модель

$$\ln\_ifc_{it}=0.9906+0.4637\ln\_rdp_{it}+0.1605\ln\_cifc_{it}+0.1605\ln\_filfc_{it}+e_{it} \quad (8)$$

### 2. Ўзгармас эффект модели

$$\ln\_ifc_{it}= 1.3043+0.4183\ln\_rdp_{it}+0.2185\ln\_cifc_{it}+0.2359\ln\_filfc_{it}+e_{it} \quad (9)$$

### 3. Тасодифий эффект модели

$$\ln\_ifc_{it}= 1.1617+0.4328\ln\_rdp_{it}+0.2085\ln\_cifc_{it}+0.2486\ln\_filfc_{it}+e_{it} \quad (10)$$

Ҳисобланган йиғма, ўзгармас ва тасодифий эффектлар моделларининг кўрсаткичларига назар ташланса, деярли фарқ жуда катта эмаслигини кузатиш мумкин.

Тасодифий эффект модели энг оптимал моделига кўра бошқа омиллар ўзгармаган ҳолда, ялпи ҳудудий маҳсулот ҳажмининг бир фоизга ошиши, ҳудудлар инвестиция ҳажмини 0,4823 фоизга ошишига, марказлашган инвестиция ҳажмини бир фоизга ошиши эса ҳудудларнинг инвестиция ҳажмини 0,2085 фоизга, хорижий инвестиция ва кредитлар ҳажмининг бир фоизга ошиши ҳудудлар инвестиция ҳажмини 0,2486 фоизга ошишига олиб келади (бошқа омиллар ўзгармаган ҳолда).

Қорақалпоғистон Республикасида инвестицион фаолликнинг ҳосилавий инвестициялар ҳажми ошишига мультипликатив таъсирининг 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари ҳисоб-китобида нисбатан тенг тақсимланган интервалларда 8545,0 млрд. сўмдан 10425,8 млрд. сўмга барқарор ўсиб бориши тенденцияси кузатилди. Бундай тенденцияга мос равишда ялпи ҳудудий маҳсулотнинг 2021-2025 йилларга прогноз кўрсаткичи ҳам нисбатан тенг тақсимланган интервалларда 20525,0 млрд. сўмдан 25156,7 млрд. сўмга ошиб бориши кузатилди.

7-расмга кўра, Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.М.Мирзиёевнинг 2018 йил 1 августдаги «Ўзбекистон Республикасида инвестиция муҳитини тубдан яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5495-сон ва 2018 йил 15 августдаги «Тошкент шаҳрида инвестиция муҳитини яхшилаш бўйича экспериментни амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5511-сон фармонлари<sup>22</sup>да белгиланган вазифаларнинг самарали ижросини таъминлаш ҳам ҳар бир ҳудуд кесимида инвестицион салоҳият тўғрисидаги ахборот-таҳлилий ҳужжат сифатида инвестицион паспортни шакллантириш зарурлигини тақозо этади.

<sup>22</sup> <https://www.lex.uz/>- миллий қонунчилилик базаси маълумотлари.



**7-расм. Худудлар инвестицион паспортини шакллантиришнинг функционал элементлари<sup>21</sup>**

Худудлар инвестицион паспорти инвестицион салоҳиятга оид комплекс ахборот-таҳлилий маълумотлар банки сифатида 2 асосий функцияни ўзида мужассамлаштиради:

1. Инвестицион салоҳиятни маҳаллий давлат ҳокимияти органлари томонидан бошқариш ва кенг жамоатчилик томонидан партисипатив бошқариш учун зарур қарорлар қабул қилишнинг реал базаси.

2. Мавжуд инвестицион салоҳиятга оид маълумотлар банки асосида худудлар инвестицион жозибadorлигини ошириш имкониятларини аниқлаш.

Бундай функцияларни амалга оширишда асосан 5 та йўналишдаги вазифалар комплекси белгилаб олиниши мақсадга мувофиқ.

<sup>21</sup> Расм муаллиф томонидан шакллантирилган.

## ХУЛОСА

Инвестицион салоҳиятнинг мазмунини илмий тадқиқ қилиш, ҳудудлар кесимида инвестицион салоҳиятдан фойдаланиш самарадорлигини ошириш бўйича эмпирик таҳлиллар натижасида қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Ҳудудлар инвестицион салоҳияти улардаги мавжуд иқтисодий-ижтимоий ва илмий-инновацион фаолият турларига киритилувчи инвестициялар учун мавжуд ресурслар, ташкилий-ҳуқуқий шарт-шароитлар ва тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришга ижтимоий-иқтисодий салоҳиятни тўплаш имкониятидир. Инвестицион салоҳият ва уни рўёбга чиқариш ҳудудлар инвестицион жалб этувчанлигининг бош детерминанти, самарали ҳудудий инвестицион сиёсатнинг моддий-молиявий негизини ташкил қилади.

2. Кейинги 5 йиллик тенденцияда республика бўйича инвестицион фаоллик нотекис тақсимланганлиги аниқланди. Бу ўрта истиқболда ҳудудлар иқтисодий салоҳиятидаги тафовутни кучайишига сабаб бўлиши мумкин. Шунинг учун мамлакатда яхлит инвестиция сиёсатини ишлаб чиқишда нисбатан паст фаолликка эга ҳудудларда марказлаштирилган инвестициялар ҳисобига йирик ва стратегик лойиҳаларни амалга оширишнинг манзилли механизмини ишлаб чиқиш мақсадга мувофиқ.

3. Ҳудудларда асосий капиталга киритилган инвестициялар тармоқ таркибида саноат тармоғининг улуши юқори бўлмоқда. Демак, асосий капиталга инвестицияларни жалб этиш орқали иқтисодий ўсиш суръатларини таъминлашдаги самарадорликда саноат маҳсулотларини ишлаб чиқишдаги ялпи қўшилган қийматнинг ҳиссаси юқори бўлганлиги бўйича хулоса қилиш мумкин. Бу ҳолат миллий иқтисодиёт ва ҳудудлар рақобатбардошлиги учун қулай шарт-шароит яратса-да, инвестицияларни жалб этишдаги бир томонлама ривожланиш ҳолатларини юзага келтириши мумкин. Шунинг учун ўрта истиқболга мўлжалланган асосий капиталга инвестицияларни жалб этишда ҳудудлардаги мавжуд инвестицион салоҳиятига таяниш ҳудудий иқтисодий ривожланишни реал имкониятларга мутаносиблигини таъминлайди.

4. Таҳлил қилинаётган даврлар мобайнида республика ва ҳудуд кесимида ICOR коэффициентининг мусбат кўрсаткичи таъминланаётган бўлиб, бундай ҳолат инвестицияларнинг иқтисодий ўсишга ижобий таъсири кузатилаётганини тасдиқлайди. Лекин иқтисодиёт тармоқлари кесимида ялпи қўшилган қиймат орқали ҳисобланувчи иқтисодий рентабелликни мамлакатдаги капитал қийматидан пастлиги ички имкониятлар (жамғармалар) ҳисобига асосий капиталга инвестицияларни жонлантириш имкониятлари йўқолишига олиб келмоқда. Инвестицион жозибадорликни баҳолашда ҳудудлар инвестицион фаолияти самарадорлигининг ўртача республика даражасидан юқори кўрсаткичи ICOR коэффициентининг ( $\Delta ICOR_{Pech} < \Delta ICOR_{KQP}$ ) статик ва динамик кўрсаткичлари мезонига асосланиши мақсадга мувофиқдир. Бундай мезонга асосланган услубиёт инвестицияларни ҳудудий жойлаштиришда юқори самарали лойиҳаларни реализация қилиш бўйича қарорлар қабул қилишда муҳим услубий манба сифатида хизмат қилиши мумкин.

5. Ривожланиш даражаси нисбатан паст бўлган ҳудудларнинг инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда инвестиция кредитлари бўйича фоизларни Тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш жамғармаси ҳисобидан бонификациялаш таклиф этилган. Давлат хусусий шерикчилик асосида инвестиция кредитлари қийматини имтиёзли компенсациялаш бўйича мазкур механизм Қорақалпоғистон Республикасида инвестицион фаоллик паст даражада бўлган ҳудудларда инвестиция кредитларини ажратишни кўпайтириш орқали ҳудудий инвестицион фаолликни ошириш имкониятлари таъминланади.

6. Тасодифий эффект модели ҳисоб-китобларига асосланиб, шундай хулоса тизимлаштирилдики, бошқа омиллар ўзгармаган ҳолда, ялпи ҳудудий маҳсулот ҳажмининг бир фоизга ошиши, ҳудудларнинг инвестиция ҳажми 0,4823 фоизга ошишига, марказлашган инвестиция ҳажмининг бир фоизга ошиши эса ҳудудларнинг инвестиция ҳажмини 0,2085 фоизга, хорижий инвестиция ва кредит ҳажмининг бир фоизга ошиши ҳудудларнинг инвестиция ҳажми 0,2086 фоизга ошишига олиб келади. Демак, инвестициялар ва Ялпи ҳудудий маҳсулот ҳажми ошишининг детерминантлари ўзаро таъсирчан тавсифга инвестицион фаоллик ортиши ҳудуд иқтисодиёти ривожланиши ва пировард натижада инвестициялар ҳажмининг кейинги ошиши учун мультипликатив таъсир хусусиятига эга.

7. Ҳудудларнинг инвестицион паспортларини электрон кўринишда ишлаб чиқиш. Ўзбекистоннинг хорижий давлатлардаги элчихоналар ва дипломатик корпус вакиллари орқали хорижий инвесторларга истиқболли лойиҳаларни тақдим этиб бориш, «Ҳудудлар инвестицион паспорти» платформасини ташкил этиш.

8. Ҳудудларнинг имкониятларини ҳисобга олган ҳолда истиқболли лойиҳалар бўйича инвестицион таклифларни ишлаб чиқиш ва уларни доимий янгилаб бориш. Ҳудудларда инвестицион муҳитни янада яхшилаш мақсадида мазкур йўналишда рақамли иқтисодиётни изчил амалга оширган ҳолда инвесторларнинг ишончини мустаҳкамлаш ва инвестицион муҳитни тубдан яхшилаш мақсадида «B2B» платформасини ишга тушириш мақсадга мувофиқ.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ  
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**АНАРКУЛОВ АЗИЗЖАН ДАВЛАТКУЛОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВО-  
ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ РЕГИОНОВ**

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

**АВТОРЕФЕРАТ**

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

**Ташкент – 2021**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером В2018.3.PhD/Iqt.709 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский и английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNET» ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz))

**Научный руководитель:** **Пулатов Дилшод Хакбердиевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Тошмурадова Бувсара Эгамовна**  
доктор экономических наук, профессор

**Исламкулов Алимназар Худжамуратович**  
доктор экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** **Самаркандский институт экономики и сервиса**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 г. в \_\_\_\_ час. на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный № \_\_\_\_). Адрес: 100066, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, д. 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 г.

(реестр протокола рассылки №\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 г.)

**Н.Х. Жумаев**

Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

**Б.Т. Бердияров**

Ученый секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., доцент

**С.К. Худойкулов**

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., доцент

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В потоке глобальных инвестиций в мировую экономику наблюдается тенденция к увеличению инвестиционной активности на основе существующего экономического потенциала в каждом регионе. В целях повышения конкурентоспособности национальной экономики за счет привлечения инвестиций в инновационные процессы в экономике, для обеспечения сбалансированного социально-экономического развития регионов необходима активная региональная инвестиционная политика, основанная на их имеющемся потенциале. Кроме того, «под влиянием глобальной пандемии COVID-19 прогнозируется рост прямых иностранных инвестиций на 40 % в 2020 году, на 5-10 % в 2021 году и на этапе восстановления с 2022 года»<sup>1</sup>. Эта ситуация требует углубления реформ для привлечения инвестиций в региональное социально-экономическое развитие в мире, прежде всего, на основе имеющегося инвестиционного потенциала, для обеспечения интенсивного экономического роста в условиях снижения глобального индекса деловой активности.

Рост тенденций, связанных с выходом капитала (Capital flight) в мире, приводит к развитию исследований, направленных на систематизацию факторов, влияющих на инвестиционную активность национальной экономики и ее регионов. Рациональное использование имеющихся природно-географических, финансово-экономических и трудовых ресурсов для инновационного развития страны и ее регионов, повышение эффективности оценки и управления инвестиционным потенциалом регионов, анализ источников финансирования инвестиций за счет инвестиционного потенциала регионов, интенсификация региональная инвестиционная политика. Разработка инновационных способов региональной инвестиционной деятельности является важным направлением научных исследований.

Системный подход к оценке и управлению инвестиционным потенциалом каждого региона играет важную роль в эффективной организации инвестиционных программ и региональной инвестиционной политики, принятой в Узбекистане. Эффективное управление инвестиционным потенциалом является важной методологической базой для выявления внутренних финансовых и инвестиционных возможностей в регионах, разработки программ обеспечения регионального развития в будущем. Отмечено, что «Совершенствование финансово-экономического потенциала регионов страны и методологии определения реальной потребности во внутренних и внешних инвестиционных ресурсах для его дальнейшей реализации является важным фактором развития нового Узбекистана»<sup>2</sup>.

В результате уделения внимания к расширению объемов инвестиций в регионы страны целесообразно дальнейшее расширение объема научных

---

<sup>1</sup> World Investment Report 2020. United Nations Publications, 405 East 42nd Street, New York, 10017. [www.worldinvestmentreport.org](http://www.worldinvestmentreport.org)

<sup>2</sup> Послание Президента Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёева к Олий Мажлису.//Нвродное слово, 29 декабря 2018 года, № 271-272 (7229-7230).

исследований для совершенствования механизма эффективности инвестиций в этой сфере.

Данное диссертационное исследование в определенной степени послужит реализации задач, поставленных в указах Президента Республики Узбекистан №УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», №УП-5635 от 17 января 2019 года «О Государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы в «Развитии науки-просвещения и цифровой экономики», постановлении №ПП-4937 от 28 января 2020 года «О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021-2023 годы» и других соответствующих нормативно-правовых актах.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетному направлению развития науки и технологии республики I. «Духовно-нравственное и культурно-просветительское развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Теоретические аспекты региональной инвестиционной политики изучены рядом зарубежных экономистов. В том числе в работах таких экономистов, как Р.Стобуг, Р.Стоун, Н.Абыкаев, В.Андрианов, Б.Бард, А.Бельский, Н.Берзон, Ю.Вернадский, В.Бочаров, Е.Губанова, Х.Колесникова, А.Коломиец, А.Мельник, Э.Крылов, В.Власова, М.Егорова, Д.Лаврик, М.Прусак, Н.Сабитова, В.Савелев, М.Черевикина, Г.Ждан, А.Шахназаров, И.Ройзман<sup>3</sup> освещены научные, теоретические и

---

<sup>3</sup> Stobaugh R. How to Analyze Foreign Investment Climates. – Harvard Business Review, September October 1969. – p.189.; Stoun R. Social Account at the Regional Level: a Survey. In: Regional Economic Planning. Techniques of Analysis for Less Developed Areas/Ed. By W. Isard and J. Camberland. OECD. Paris, 1961; Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект). // Экономист, 2000. № 6. – С. 58–66.; Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестицион-ный потенциал. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. – 662 с.; Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики. – М.: Издательство «Экзамен», 2003. – 320 с.; Бельский А.В. Анализ инвестиционной привлекательности регионов. // Сборник научных трудов: Региональная экономика проблемы и перспективы. – М., 2003. – 320 с.; 16. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике // Вопросы экономики. 2001. № 7. – С. 104–114.; Вернадский Ю.И., Терещенко О.В. Интеграция финансового и промышленного капитала как фактор роста инвестиционного потенциала реального сектора экономики. // Регион: экономика и социология. 2002. № 1. – С. 97–102.; Бочаров В.В. Финансово–кредитные методы регулирования рынка инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 1993 – 158 с.; Губанова Е.С. К вопросу об оценке инвестиционного потенциала региона // Экономист. 2003. № 1. – С. 22–31.; Колесникова Н.А. Финансовый и имущественный потенциал региона: опыт регионального менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 240 с.; Коломиец А.Л., Новикова А.И. О соотношении финансового и налогового потенциалов в региональном разрезе. // Налоговый вестник. 2000. -№ 3. – С. 5–8.; Коломиец А.Ж., Мельник А.Д. О понятиях налогового и финансового потенциалов региона. // Налоговый вестник. 2000. № 1. – с. 3–7.; Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 192 с.; Лаврик Д.А. Диагностика региона основа для эффективного размещения инвестиций. // Сборник научных трудов: Управление экономикой: методы, модели, технологии. – Уфа: УГАТУ, 2001. –246 с.; Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику. // Финансы, 2001. № 1. – С. 6–8.; Сабитова Н.М. О понятии финансового потенциала региона и методология его оценки. // Финансы, 2003. № 2. – С. 63–65.; Савельев В. Инвестиционный потенциал регионов: региональный прогноз. // Обозреватель Observer. 2003. № 3. – с. 83–89.; Черевикина М.Ю., Ждан Г.В. Оценка инвестиционного потенциала и региональная инвестиционная политика. // Регион: экономика и социология. -2000.-№2. – С. 107-117.; Шахназаров А., Ройзман И. Инвестиционная привлекательность регионов. // Инвестиции в России. 1996. № 9. – С. 3–5.



практические аспекты оценки и управления финансовым и инвестиционным потенциалом регионов.

Данные вопросы отражены в научных работах отечественных ученых-экономистов, таких как А.Бурханов, Б.Валиев, Д.Исмаилов, Х.Имамов, Н.Каримов, Т.Маликов, Ш.Мустафакулов, Д.Гозибеков, Ж.Раззаков, Н.Султанбаева, Х.Худойкулов и другие.

В вышеупомянутых исследованиях экономистов широко изучены финансово-экономические аспекты привлечения инвестиций в национальную экономику на уровне национальных, отраслевых и индивидуальных хозяйствующих субъектов. Однако научные разработки, связанные с комплексным изучением научной, теоретической и практической основы возможностей повышения инвестиционной активности за счет оптимального управления финансовым и инвестиционным потенциалом в регионах, играют важную роль в реформах, связанных со строительством нового Узбекистана.

**Связь диссертационного исследования с исследовательскими планами вуза, где выполнена диссертация.** Диссертационная работа выполнена в рамках темы №ФМ-1 «Совершенствование научно-методологической базы прогнозирования социально-экономического развития и обеспечения макроэкономической стабильности в Узбекистане» Ташкентского государственного экономического университета.

**Целью исследования** является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию системы оценки и управления финансовым и инвестиционным потенциалом регионов.

**Задачи исследования:**

теоретическое изучение содержания инвестиционного потенциала регионов и особенностей системы показателей, которые его характеризуют;

рациональное использование инвестиционного потенциала – систематизация особенностей как ключевой фактор эффективности региональной инвестиционной политики;

комплексная оценка эффективности управления и методов оценки инвестиционного потенциала регионов;

анализ источников финансирования инвестиций в контексте рационального использования инвестиционного потенциала регионов;

разработка рекомендаций по активизации региональной инвестиционной политики на основе эконометрического анализа факторов, влияющих на инвестиционный потенциал регионов;

обоснование перспектив повышения инвестиционной активности регионов в направлении инновационного развития на основе возможностей повышения финансового и инвестиционного потенциала.

**Объектом исследования** является практика управления и оценки финансово и инвестиционного потенциала Республики Каракалпакстан и Республики Узбекистан.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие в процессе оценки и управления финансово-инвестиционным потенциалом регионов.

**Методы исследования.** В процессе исследования широко использованы теоретические и эмпирические методы научного познания, такие как научная абстракция, наблюдение, группировка, сравнение, корреляция, регрессионный анализ и экономико-математическое моделирование.

**Научная новизна исследования:**

предложен критерий, основанный на эффективности инвестиционной активности регионов выше среднего по стране ( $\Delta ICOR_{PecH} < \Delta ICOR_{KCP}$ ) при оценке инвестиционной привлекательности;

предложена бонификация процентов по инвестиционным кредитам за счет средств Фонда поддержки предпринимательства при финансировании инвестиционных проектов в регионах с относительно низким уровнем развития;

разработан проект архитектуры «Инвестиционный паспорт регионов», сочетающий в себе компоненты «экономико-ресурсный», «финансово-ресурсный», «социально-ресурсный» в управлении инвестиционным потенциалом регионов;

разработаны прогнозы мультипликативного эффекта инвестиционной деятельности на рост производных инвестиций в Республике Каракалпакстан до 2025 года.

**Практические результаты исследования таковы:**

разработана программа оптимального размещения инвестиций в Республике Каракалпакстан по отраслям и регионам на основе динамических показателей на основе усовершенствованной методики определения коэффициента влияния инвестиций на экономическую деятельность регионов;

разработана система практических рекомендаций, направленных на дальнейшее увеличение корпоративного фондирования как финансовой составляющей существующего инвестиционного потенциала в Республике Каракалпакстан по результатам сравнительного анализа на основе индекса соотношения децентрализованных и централизованных инвестиций к годовому номинальному приросту;

разработана методика определения возможностей рационального использования имеющегося инвестиционного потенциала в Республике Каракалпакстан путем расчета национального индекса инвестиций в основной капитал на душу населения ( $I_{ipp}$ ) по регионам;

предложена архитектура информационной системы «Инвестиционный паспорт региона» для оптимального управления инвестиционным потенциалом;

разработаны практические рекомендации по увеличению инвестиций за счет внедрения систем долгосрочного кредитования слаборазвитых регионов.

**Достоверность результатов исследования.** Определяется использованием официальных данных Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Каракалпакстан, Министерства финансов,

Государственного налогового комитета Республики Узбекистан, Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, научная обоснованностью подходов и целесообразностью методов и подходов, примененных в работе, внедрением выводов, предложений и рекомендаций, приведенных в работе Министерством экономического развития и сокращения бедности.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования определяется тем, что в нем систематизированы новые научные концепции, предложения по системе управления финансово-инвестиционным потенциалом регионов и их использование в качестве научно-теоретического источника исследований, способствующих развитию науки.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что они могут быть использованы как методический ресурс, имеющий практическое значение при разработке программ экономического развития и соответствующих нормативных актов по эффективному использованию финансово-инвестиционного потенциала в регионах.

**Внедрение результатов исследований.** На основе разработанных предложений по совершенствованию системы оценки и управления финансово-инвестиционным потенциалом регионов:

Предложение по критерию, основанному на эффективности инвестиционной активности регионов выше среднего по стране ( $ΔICOR_{PecH} < ΔICOR_{KKP}$ ) при оценке инвестиционной привлекательности учтено при разработке постановления Президента Республики Узбекистан №УП-4889 от 11 ноября 2020 года «О мерах по комплексному социально-экономическому развитию Республики Каракалпакстан в 2020-2023 годы» (справка № 02/1491 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Каракалпакстан от 30 ноября 2020 года). В результате реализации данного предложения в Республике Каракалпакстан в 2020-2022 годах в рамках региональных инвестиционных проектов на сумму 12,3 трлн сумов. планируется запустить 1 359 проектов на сумму 175 000 сумов и создать 17,5 тысячи новых рабочих мест.

Предложение по повышению объема инвестиций с помощью бонификации процентов по инвестиционным кредитам за счет средств Фонда поддержки предпринимательства при финансировании инвестиционных проектов в регионах с относительно низким уровнем развития учтено в постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-4889 от 11 ноября 2020 года «О комплексном социально-экономическом развитии Республики Каракалпакстан в 2020-2023 годы» (справка № 02/1491 Министерство экономического развития и сокращения бедности Республики Каракалпакстан от 30 ноября 2020 года). В результате реализации данного предложения возможности кредитования инвестиционных проектов в «точках роста» («драйверные» зоны) Тахтакупирского, Бозатовского и Шуманайского регионов были дополнительно расширены.

Предложение по разработке архитектурного проекта «Инвестиционный паспорт региона», объединяющего компоненты «экономико-ресурсный», «финансово-ресурсный», «социальный-ресурсный» в управлении инвестиционным потенциалом регионов Республики Каракалпакстан учтено в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 243 от 18 апреля 2020 года «О мерах по комплексному развитию Бозатовского района Республики Каракалпакстан в 2020-2021 годах» (справка №02/1491 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Каракалпакстан от 30 ноября 2020 года). В результате реализации данного предложения в Республике Каракалпакстан, исходя из инвестиционного потенциала региона, 23,5 % инвестиций и кредитов в основной капитал по видам экономической деятельности включены в добычу полезных ископаемых и разработку карьеров, что на 2,9 % больше, чем за аналогичный период прошлого года (20,6 % в аналогичном периоде прошлого года) доля общих инвестиций и кредитов в сельское, лесное и рыбное хозяйство увеличилась на 11,3 % до 13,0 %, 16,0 % от общего объема инвестиций и кредитов пришлось на обрабатывающую промышленность.

Прогнозные показатели мультипликативного эффекта инвестиционной деятельности на рост производных инвестиций в Республике Каракалпакстан до 2025 года учтено в постановлении Президента Республики Узбекистан №УП-4889 от 11 ноября 2020 года «О мерах по комплексному социально-экономическому развитию Республики Каракалпакстан в 2020-2023 годы» (справка № 02/1491 Министерства экономического развития и сокращения бедности Республики Каракалпакстан от 30 ноября 2020 года). На основе этих показателей формируются прогнозные показатели инвестиционной деятельности в Республике Каракалпакстан на среднесрочную перспективу.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования обсуждены на 8, в том числе 5 республиканских и 3 международных научных конференциях.

**Публикация результатов исследования.** Всего по теме диссертации выполнено 7 научных работ, в том числе 5 статей в научных журналах, рекомендованных к публикации основных научных результатов докторских диссертаций ВАК Республики Узбекистан, в том числе 4 в национальных и 1 в зарубежных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, восьми параграфов, заключения, списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 151 страницу.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **Введении** обоснована актуальность и востребованность исследования, цели и задачи исследования, его объект и предмет, показано соответствие приоритетным направлениям науки и технологий, изложена научная новизна и практические результаты исследования, освещены теоретическая и практическая значимость результатов, приведена информация о внедрении результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

Первая глава диссертации озаглавлена **«Научно-теоретические основы оценки и управления инвестиционным потенциалом регионов»** и освещены содержание инвестиционного потенциала регионов и особенности системы показателей, его представляющих, инвестиционный потенциал анализируется как индикатор экономических возможностей повышения инвестиционной привлекательности регионов в настоящее время, изучен вопрос рационального использования инвестиционного потенциала как ключевой фактор региональной инвестиционной политики и обоснованы возможности его применения.

В международном опыте логика создания условий для сбалансированного экономического развития на макроуровне подчеркивает необходимость обеспечения макроэкономической среды для сбалансированного экономического развития, прежде всего, за счет рационального использования существующего экономического потенциала в каждом регионе<sup>4</sup>. По мнению автора, региональная экономическая политика, направленная на сбалансированное и устойчивое развитие регионов, наряду с существующим экономическим потенциалом, региональным инвестиционным потенциалом, который является важной финансово-экономической основой будущего развития, должна быть ориентирована на создание макроэкономической среды для развития межрегиональной интеграции. Развитие межрегиональных интеграционных отношений является ключевым фактором экономического развития, имеющим синергетический эффект, особенно при использовании имеющегося инвестиционного потенциала в относительно небольших территориальных единицах.

«Потенциал» как экономическую категорию можно интерпретировать как: «Способность и готовность участников рынка к определенному виду деятельности и производственному процессу, что всегда является абсолютным и относительным преимуществом»<sup>5</sup>.

В мировой практике классическая интерпретация инвестиций включает подходы к их описанию как вложения в материальные, финансовые, интеллектуальные ресурсы и права на них, которые вкладываются в бизнес, предпринимательство или иную деятельность с целью получения материальной или финансовой выгоды и социальных выгод<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> Binassy-Quir A., Coupet M. and Mayer T. (2015) "Institutional Determinants of Foreign Direct Investment", CEPPI Working Paper, 2015/05, Paris.

<sup>5</sup> Котаюбов В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности: Макроэкономический и финансово-кредитный аспекты. – М.: МГИМО-Университет, 2004. – С.82.

<sup>6</sup> <https://www.investopedia.com/>- сайты маълумотлари.

Экономист В.М.Шимова, подчеркивая диалектическую взаимозависимость понятий инвестиционный и инвестиционный потенциал, отметила: создание качественно новых основных фондов как научной и инновационной финансовой базы<sup>7</sup>.

Следовательно, в результате обобщения и согласования взглядов на понятия «потенциал», «инвестиции», «инвестиционная деятельность» можно сделать вывод, что инвестиционный потенциал определяется экономическими агентами (государством, регионом, хозяйствующими субъектами) как сочетание социальных и экономических выгод. Инвестирование материальных и нематериальных активов для того, чтобы быть эффективным, это возможность аккумулировать имеющиеся ресурсы, организационные и правовые условия и существующий экономический потенциал в развитии предпринимательской деятельности.

Подводя итог вышесказанному, если систематизировать инвестиционный потенциал регионов, это возможность инвестировать в существующую социальную, экономическую и научно-инновационную деятельность в регионах, аккумулировать имеющиеся ресурсы, организационно-правовые условия и социально-экономический потенциал для развитие бизнеса.

В связи с этим экономисты Н.А.Абикаева и В.В.Бочаров высказали следующие мнения. Они проводят различие между спросом на частную мощность и идеальным спросом (предложением капитала), анализируя структуру инвестиционного спроса. Также, исходя из этого, они требуют частного потенциального дохода хозяйствующего субъекта (прибыли), т.е. стремления направить его на накопление личного дохода, его расчет в абсолютном выражении выглядит следующим образом:

$$Y_d = b \times Y_d \quad (1.1)$$

здесь:  $b$  – доля сбережений в личных доходах;  $Y_d$  – представляет личный доход) при отсутствии условий. Предельная склонность к накоплению рассчитывается следующим образом:

$$MPS = \Delta S / \Delta Y_d \quad (1.2)$$

Низкий уровень стремления к сбережению, т.е. предельная склонность к сбережению, наблюдается в диапазоне  $0 \leq MPS \leq 0,5$  или в динамике годового снижения этого показателя. Такая ситуация была официально разъяснена как инвестиционный потенциал как источник будущих инвестиций<sup>8</sup>.

Систематизирован финансовый и инвестиционный потенциал регионов, состоящий из элементов его формирования, экономики региона и финансово-инвестиционного потенциала действующих предприятий. Известно, что инвестиционный спрос определяется как потребность в покупательной способности по отношению к капиталу, предлагаемому потенциальными

---

<sup>7</sup> Шимова В.Н. Национальная экономика Беларуси: Потенциалы. Хозяйственные комплексы. Направления развития. Механизмы управления. Учебное пособие. – Минск: БГЭУ, 2010. – 431 с.

<sup>8</sup> Швандар К.В. Прямые иностранные инвестиции в странах BRIC. //Банковское дело, № 02, 2008. – С.46.

инвесторами на рынке инвестиционных ресурсов, и бывает двух типов, а именно: потенциальный и реальный<sup>9</sup>. Инвестиционный потенциал также представляет собой способность реализовать реальный спрос на финансовые, нефинансовые и научно-интеллектуальные ресурсы в процессе социально-экономической деятельности<sup>10</sup>.

По мнению автора, не всегда целесообразно сочетать инвестиционный потенциал с такими показателями, как формирование материальной базы инвестиционного спроса за счет высокой нормы сбережений как составляющей дохода (прибыли) и личного дохода. Поскольку в теоретическом анализе существует обратная зависимость между личным потреблением и сбережениями, реальная норма сбережений является потенциальным инвестиционным ресурсом.

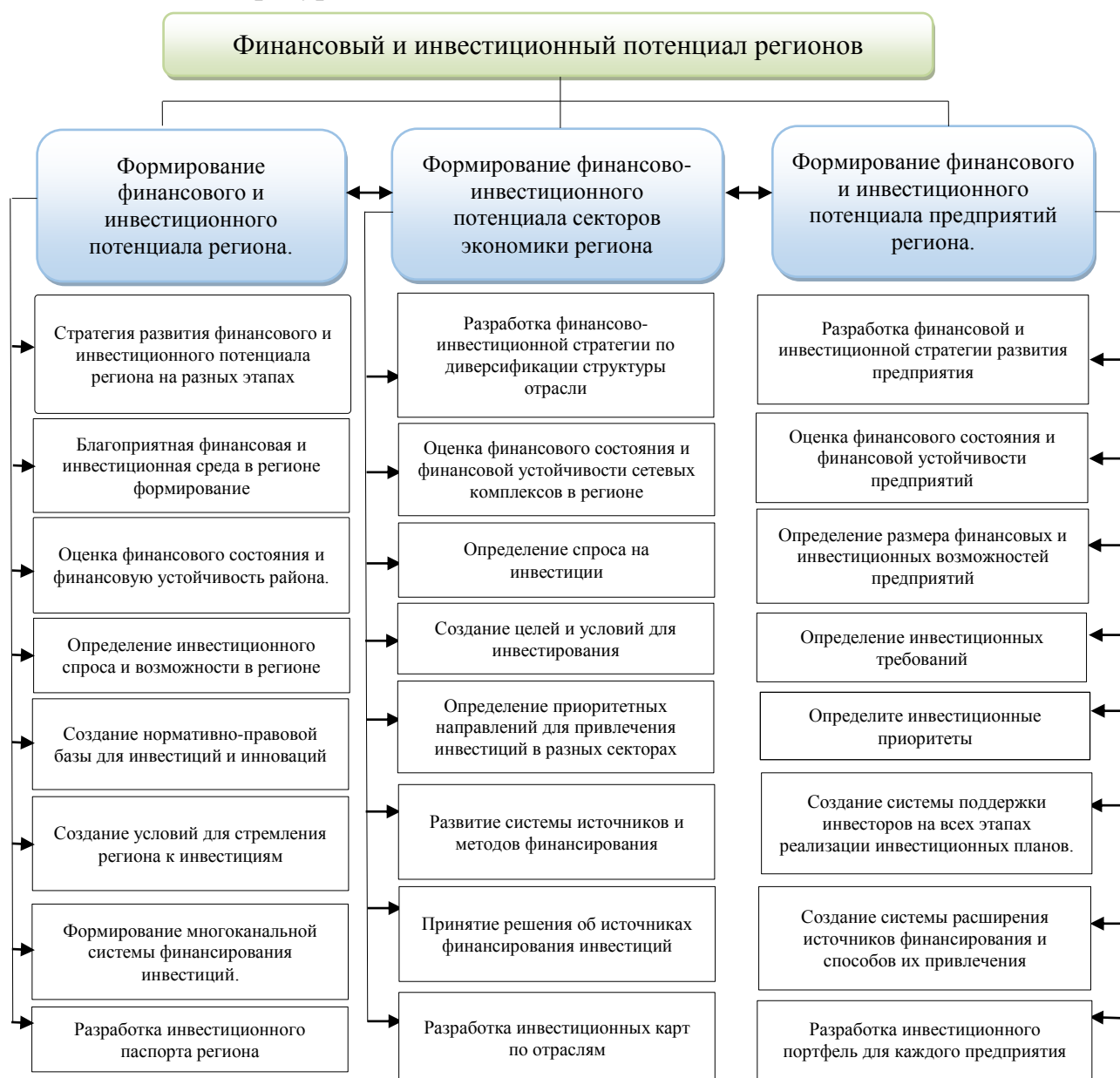


Рисунок 1. Финансовый и инвестиционный потенциал регионов<sup>11</sup>

<sup>9</sup> <https://finswin.com/vlozheniya/osnovy/investicionnyj-spros.html>

<sup>10</sup> Там же.

<sup>11</sup> Разработка автора в обобщенном виде.

Инвестиционный потенциал – это совокупный показатель, который объединяет имеющиеся ресурсы, имеющиеся в распоряжении экономических агентов, финансовые и нефинансовые активы, а также организационно-правовую основу для их широкого участия в инвестиционной деятельности, эффективное использование которой зависит от правильности и правильное формирование инвестиционных процессов (рисунок 1).

Формирование регионального рынка финансовых ресурсов – необходимое условие повышения финансового и инвестиционного потенциала регионов. Задача такого рынка – эффективное удовлетворение инвестиционных потребностей бизнеса и населения в развитии региона за счет привлечения временно свободных денежных средств.

Исходя из вышеизложенного, следует отметить, что инвестиционный потенциал включает их как широкое понятие по отношению к инвестиционным ресурсам. Эффективное управление инвестиционным потенциалом – один из факторов достижения стратегических целей текущей инвестиционной политики. Инвестиционный потенциал регионов – явление многофакторное, элементы, составляющие его внутреннюю структуру, можно объединить в 3 основных компонента (рисунок 2).

Экономико-ресурсные компоненты этих компонентов в основном представляют собой природно-ресурсный, трудовой и производственный потенциал региона.

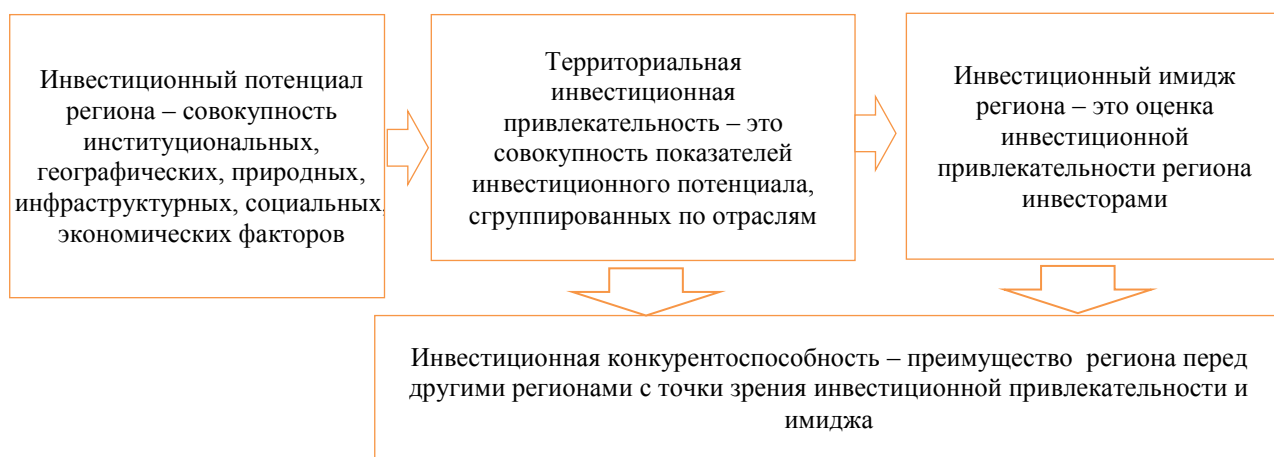


**Рисунок 2. Основные составляющие инвестиционного потенциала регионов<sup>12</sup>**

<sup>12</sup> Разработка автора.



Инвестиционный потенциал, формируемый под влиянием перечисленных компонентов, составляет материальную основу для усиления инвестиционной конкурентоспособности каждого региона на основе формирования инвестиционной привлекательности и инвестиционного имиджа регионов. Взаимозависимость таких показателей можно увидеть из данных следующего рисунка (рисунок 3).



**Рисунок 3. Инвестиционный потенциал и его показатели<sup>13</sup>**

Инвестиционная привлекательность относится к условиям инвестиционного процесса, в которых инвестор с инвестиционными ресурсами выбирает проект с высокой инвестиционной привлекательностью в качестве относительного преимущества в контексте альтернативных вариантов инвестирования.

В этом случае доступным инвестору объектом может быть отдельный проект, предприятие, регион, страна. Инвестиционная активность зависит от внутренней конструктивной структуры инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала.

Для инвесторов инвестиционный потенциал регионов характеризуется его инвестиционной привлекательностью, в которой частные инвестиционные ресурсы играют ключевую роль. Принятие решения по оценке и эффективному использованию инвестиционного потенциала требует, прежде всего, максимального привлечения внутренних источников финансирования инвестиций и необходимости дальнейших инвестиционных проектов для привлечения перспективных проектов за счет внешних источников финансирования.

Во второй главе диссертации **«Анализ текущего состояния системы оценки и управления инвестиционным потенциалом регионов»** анализируются методы оценки инвестиционного потенциала регионов и эффективности управления, анализ источников финансирования инвестиций в рациональное использование инвестиционного потенциала.

<sup>13</sup> Систематизировано автором на основании официальных источников в сети Интернет.

В международной практике разработан ряд методик оценки важности инвестиций в национальную экономику. Одним из таких методов является модель сравнения соотношения капитала и роста производства<sup>14</sup> (*ICOR*, *Incremental Capital-Output Ratio*).

Такая модель характеризуется следующей формулой оценки влияния инвестиций на экономическое развитие страны или региона:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y}. \quad (3)$$

Здесь:  $\Delta K$  – увеличение объема фактического капитала за счет инвестиций в экономику страны или региона за период времени,  $\Delta Y$  – представляет собой увеличение ВВП или ВРП за анализируемый период.

Чтобы прояснить эту формулу, ее можно перестроить следующим образом:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y} = \frac{\frac{\Delta K}{Y}}{\frac{\Delta Y}{Y}}. \quad (4)$$

Здесь,  $\Delta K$  Учитывая, что годовой прирост капитала равен общему объему инвестиций, формулу можно выразить следующим образом:

$$ICOR = \frac{\Delta K}{\Delta Y} = \frac{\frac{\Delta K}{Y}}{\frac{\Delta Y}{Y}} = \frac{\frac{I_t}{Y_t}}{\frac{Y_t}{Y_{t-1}} - 1}. \quad (5)$$

Здесь:  $I_t/Y_t$  – представляет собой долю общих инвестиций в основной капитал в ВВП или ВРП за определенный период по республике или региону. В частности, этот показатель отражает инвестиционную активность каждого региона.  $Y_t/Y_{t-1}$  – представляет собой годовой реальный прирост ВВП или ВРП за определенный период. Вычитая 1 из такого показателя, определяется абсолютная скорость относительного роста. Если коэффициент отрицательный, реального экономического роста не наблюдается. Следовательно, положительный индикатор указывает на то, что экономический рост присутствует независимо от уровня.

Из таблицы 1 видно, что в 2013 году, когда инвестиции в экономику области составили 6,3 единицы, был обеспечен прирост ВРП на 1 единицу. В 2018 году этот показатель составляет 5,0 / 1; В 2019 году он составлял 6,6 / 1. На протяжении всех анализируемых лет наблюдается  $\Delta ICOR_{PecH} < \Delta ICOR_{KCP}$ . Это, в свою очередь, показывает, что, несмотря на активную региональную инвестиционную политику, годовые темпы роста инвестиций в основной капитал в Республике Каракалпакстан выше, чем в среднем по стране относительно темпов роста ВРП. Однако, несмотря на незначительное влияние «Временного инвестиционного лага» на влияние инвестиций на экономический рост, мультипликативный эффект инвестиций в основной капитал на показатель экономической активности в Республике Каракалпакстан остается низким.

<sup>14</sup> Reinhart, Carmen M. «Comment» on Giancarlo Corsetti, Paolo Pesenti, and Nouriel Roubini: «Fundamental Determinants of the Asian Crisis: The Role of Financial Fragility and External Imbalances», in Takatoshi Ito and Anne Krueger, eds. *Regional and Global Capital Flows: Macroeconomic Causes and Consequences* (Chicago: University of Chicago Press for the NBER, 2001), 42–45. ISBN 9780226386768.

Таблица 1

**Анализ инвестиций и их макроэкономической эффективности в  
Узбекистане и Республике Каракалпакстан<sup>15</sup>**

№	Показатели	Годы						
		2012	2013	2014	2015	2017	2018	2019
По Республике Узбекистан								
1.1.	ВВП, млрд. сум.	144548,3	177153,9	210183,1	242495,5	302536,8	406648,5	511838,1
1.2.	Инвестиции в основной капитал, млрд. сум.	30490,1	37646,2	44810,4	51232	72155,2	124231,3	189924,3
1.3.	Рост реального ВВП по сравнению с прошлым годом, %	7,6	7,2	7,4	6,1	4,5	5,4	5,6
1.4.	Доля инвестиций в ВВП, %	21,1	21,3	21,3	21,1	23,9	30,6	37,1
По Республике Каракалпакстан								
2.1.	ВРП, в текущих ценах, млрд. сум.	4026,5	5023,4	6227,1	8036	10243	15009,4	18735,7
2.2.	Инвестиции в основной капитал в QQR, в текущих ценах, млрд. сум.	2415	3990,6	6021,2	3778,3	2822	6757,8	8434,6
2.3.	Реальный рост ВРП по сравнению с прошлым годом, %	8,3	9,5	11,1	13,3	6	5,5	6,8
2.4.	Доля инвестиций в ВРП, %	60,0	79,4	96,7	47,0	27,6	45,0	45,0
Метод расчета по международным стандартам								
3.1.	ICOR <sub>Респ</sub>	2,8	3,0	2,9	3,5	5,3	5,7	6,6
3.2.	ICOR <sub>ККР</sub>	7,2	8,4	8,7	3,5	4,6	8,2	6,6
Предлагаемый метод расчета								
3.1.	ICOR <sub>Респ</sub>		2,9	2,9	3,5	4,7	4,4	5,5
3.2.	ICOR <sub>ККР</sub>		6,3	7,2	7,3	7,8	5,0	6,6
3.3.	Δ ICOR <sub>Респ</sub>			0	+0,6	+1,2	-0,3	+1,1
3.4.	Δ ICOR <sub>ККР</sub>			+0,9	+0,1	+0,5	-2,8	+1,6

Исходя из предложенной методологии, можно заметить, что к 2018 году наблюдается снижение показателей *ICOR<sub>Респ</sub>*, *ICOR<sub>ККР</sub>*. Это, в свою очередь, отражает эффективное влияние расчетной инвестиционной активности на ВРП по отношению к реальному региональному экономическому росту. Однако высокие темпы экономического роста в Республике Каракалпакстан (5,4) по сравнению с Республикой Узбекистан (4,4) подтверждают, что мультипликативный эффект инвестиций на региональный экономический рост ниже, чем в среднем по стране.

При этом, учитывая положительное влияние инвестиций на перспективный экономический рост, при расчете показателя ICOR доля инвестиций в основной капитал в ВВП в прошлом году рассчитывается по соотношению (делению) к

<sup>15</sup> данные www.stat.uz-сайт.

реальному экономическому росту в текущем году. Известно, что инвестиционный потенциал и инвестиционные риски играют важную роль в привлечении инвестиций в регионы. На основании этого разработана следующая модель инвестиционной привлекательности региона.

На основе этой модели можно определить эффективность привлечения инвестиций, исходя из последовательности задач в 8 этапов. В частности, одним из основных критериев эффективности является сравнительный анализ со средним по стране влиянием инвестиций на годовые темпы роста ВРП (рисунок 4).



**Рисунок 4. Имитационная модель для определения эффективности привлечения инвестиций в регионы<sup>17</sup>**

В течение периода анализа предпринята попытка определить, во сколько раз больше или меньше инвестиции в основной капитал на душу населения выше среднего показателя по стране, путем расчета республиканского индекса

<sup>17</sup> Разработка автора.

инвестиций ( $I_{ipp}$ ) в основной капитал на душу населения по регионам (таблица 2). Этот показатель определяется по следующей формуле.

$$I_{ipp} = \frac{I_r / \sum P_r}{I_t / \sum P_t}. \quad (6)$$

Здесь:  $I_r / \sum P_r$  – коэффициент инвестиций в основной капитал на душу населения в регионах;  $I_t / \sum P_t$  – средний показатель по стране вложения в основной капитал.

**Таблица 2**

**Средний показатель вложений в основной капитал на душу населения по стране по регионам<sup>16</sup>**

Регионы	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Всего по республике	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Республика Каракалпакстан	1,39	1,86	2,37	1,30	0,69	0,97	0,80
Андижанская область	0,52	0,47	0,47	0,46	0,45	0,41	0,41
Бухарская область	1,71	1,65	1,58	2,01	2,81	1,35	0,93
Джизкская область	0,92	0,79	0,72	0,70	0,61	0,71	0,99
Кашкадарьинская область	1,27	1,32	1,38	1,49	1,61	1,38	1,29
Навоийская область	1,88	1,58	1,37	1,97	1,88	2,90	3,06
Наманганская область	0,48	0,58	0,60	0,67	0,60	0,79	0,74
Самаркандская область	0,62	0,60	0,64	0,62	0,53	0,50	0,46
Сурхандарьинская область	0,60	0,53	0,54	0,55	0,64	0,76	0,78
Сирдарьинская область	1,12	1,05	0,97	1,03	0,90	0,87	1,20
Ташкентская область	1,17	1,20	1,11	0,94	0,94	1,03	1,19
Ферганская область	0,63	0,55	0,51	0,46	0,37	0,40	0,40
Хорезмская область	0,75	0,78	0,62	0,55	0,55	0,44	0,47
Город Ташкент	2,10	2,06	2,01	2,39	2,49	2,82	2,86

Если условно принять средний уровень инвестиций в основной капитал на душу населения в стране за 1 показатель, то в 2013-2014 годах – 9, в 2015-2016 годах – 6, в 2017 году – 4, в 2018 году – 5, в 2019 – 6. В 2019 году показатели выше среднего наблюдаются в Джизакской (1,02), Кашкадарьинской (1,28), Навоийской (3,18), Сырдарьинской (1,29), Ташкентской (1,03) областях и городе Ташкенте (2,89).

На основании вышеизложенного систематизированы следующие выводы:

**Во-первых**, государственное регулирование инвестиционной политики, направленной на обеспечение социально-экономического развития регионов в будущем, направлено на повышение инвестиционной активности с учетом экономического и инвестиционного потенциала существующих регионов.

**Во-вторых**, несмотря на высокий уровень валовой инвестиционной активности в регионах страны, существуют проблемы со сбалансированной

<sup>16</sup> Данные Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

инвестиционной активностью. Такая ситуация может привести к увеличению риска асимметричных диспропорций в социально-экономическом развитии регионов в будущем.

**В-третьих**, если региональная инвестиционная активность естественна на основе интегральных показателей инвестиционного потенциала, формируемых детерминантами различных социально-экономических факторов, то государственная инвестиционная политика обеспечивает сбалансированное социально-экономическое развитие регионов за счет равного распределения инвестиций с учетом специфики каждого региона. Компоненты инвестиционного потенциала должны быть приоритетному направлению.

**В-четвертых**, высокий уровень накопления инвестиций в основной капитал в стране приходится на регионы с более стабильным уровнем экономического развития (Ташкентская, Ташкентская, Навоийская, Бухарская области). Самые низкие показатели наблюдаются в QQR, Сурхандарьинской и Наманганской областях.

Несмотря на стабильный рост ВВП в регионах и особенно в QQR, низкая доля децентрализованного финансирования инвестиций требует систематической работы по использованию инвестиционного потенциала региона. Он предусматривает дальнейшее повышение инвестиционной активности банков и других финансовых институтов, дальнейшее повышение активности местных государственных органов по привлечению прямых иностранных инвестиций в каждый регион.

Общий объем инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан в 2013 году составил 30490,1 млрд. сум., централизованные инвестиции составили 5581,3 млрд. сум., децентрализованные инвестиции – 24908,8 млрд. сум. Если в Республике Узбекистан доля децентрализованных инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал в среднем составила 81,7 % ( $24908,8/30490,1 \times 100$ ), то в Республике Каракалпакстан этот показатель ( $2147,3/2415,1 \times 100$ ) составил 88,9 %.

Такая тенденция будет развиваться до 2019 года, тогда объем централизованных инвестиций достиг 50686,8 млрд. сум., децентрализованных инвестиций – 139237,5 млрд. сум. Основная причина этого – увеличение объема централизованных вложений в основной капитал, в основном за счет иностранных инвестиций на основе государственных гарантий, средств государственного бюджета и средств Фонда реконструкции и развития. Однако в 2019 году привлечение децентрализованных инвестиций было больше в номинальном выражении по сравнению с 2018 годом ( $\Delta Id = Id_n - Id_{n-1} = 41218,7$  млрд. сум.), по сравнению с привлечением централизованных инвестиций ( $\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1} = 24473,9$  млрд. сум.).

В частности, индекс соотношения децентрализованных и централизованных инвестиций к годовым номинальным темпам роста в 2018 году ( $\Delta Id / \Delta Ic$ ) составил 3,6, а к 2019 году этот показатель был в 1,7 раза выше. Показатель отношения децентрализованных инвестиций к годовым

темпам роста централизованных инвестиций ( $\Delta Id/\Delta Ic$ ) в анализируемом 2014-2019 гг. Колебался в диапазоне от 1,7 *min* до *max* 6,6.

В Республике Каракалпакстан объем децентрализованных инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал составляет основную долю. Но что представляет собой эта тенденция с точки зрения показателей качества, представлено в расчетах в таблице 3.

**Таблица 3**

**Анализ источников инвестиций в основной капитал в Узбекистане и Республике Каракалпакстан<sup>18</sup>, млрд. сум.**

Сравнительные показатели общих источников финансирования		Годы						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
УзР	Всего инвестиций в основной капитал	30490,1	37646,2	44810,4	51232	72155,2	124231,7	189924,3
	$\Delta I = I_n - I_{n-1}$		7156,1	7164,2	6421,6	20923,2	52076,5	65692,6
	Централизованные инвестиции (Ic)	5581,3	6524,2	8595,2	10489,1	14975,1	26212,9	50686,8
	$\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1}$		942,9	2071	1893,9	4486	11237,8	24473,9
	Децентрализованные инвестиции (Id)	24908,8	31122	36215,2	40742,9	57180,1	98018,8	139237,5
	$\Delta Id = Id_n - Id_{n-1}$		6213,2	5093,2	4527,7	16437,2	40838,7	41218,7
	$\Delta Id/\Delta Ic$		6,6	2,5	2,4	3,7	3,6	1,7
РК	Всего инвестиций в основной капитал	2415,1	3990,6	6021,2	3778,3	2822,3	6757,8	8434,6
	$\Delta I = I_n - I_{n-1}$		1575,5	2030,6	-2242,9	-956	3935,5	1676,8
	Централизованные инвестиции (Ic)	267,8	499,5	1228,8	581,9	427,9	1669,2	2786,6
	$\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1}$		231,7	729,3	-646,9	-154	1241,3	1117,4
	Децентрализованные инвестиции лар (Id)	2147,3	3491,1	4792,4	3196,4	2394,4	5088,6	5648,0
	$\Delta Id = Id_n - Id_{n-1}$		1343,8	1301,3	-1596	-802	2694,2	559,4
	$\Delta Id/\Delta Ic$		5,8	1,8	2,5	5,2	2,2	0,5

В Республике Каракалпакстан объем децентрализованных инвестиций в 2019 году в номинальном выражении по сравнению с 2018 годом ( $\Delta Id = Id_n - Id_{n-1} = 559,4$  млрд. сум.) по сравнению с централизованными инвестициями ( $\Delta Ic = Ic_n - Ic_{n-1} = 1117,4$  млрд. сум.) было больше. Отношение объема децентрализованных и централизованных инвестиций к годовому номинальному приросту ( $\Delta Id/\Delta Ic$ ) составило 0,5, что примерно в 0,5 раза выше.

Следует отметить, что в результате низкой инвестиционной активности в 2016 и 2017 годах годовая динамика изменения инвестиций была отрицательной, т.е. снизилась (-2242,9 млрд. сум.; -956 млрд. сум. соответственно). Можно отметить, что номинальное снижение инвестиций в основной капитал в эти годы совпало с децентрализованными инвестициями (в 2016 году  $\Delta Id = -1596$

<sup>18</sup> Данные Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

млрд.сум.,

в 2017 году  $\Delta Id = -802$  млрд.сум.). Такое снижение было ниже годового номинального снижения централизованных инвестиций ( $\Delta Ic = -464,9$  млрд.сум. в 2016 году;  $\Delta Ic = -154$  млрд сумов в 2017 году).

В 2014-2015 и 2018-2019 годах соотношение децентрализованных и централизованных инвестиций к годовым номинальным темпам роста ( $\Delta Id/\Delta Ic$ ) в Республике Каракалпакстан было ниже, чем в среднем по республике. Интегрируя систему динамических показателей эффективности управления региональными инвестиционными процессами, ее определение можно проводить в следующем порядке (рисунок 5).



**Рисунок 5. Динамическая модель региональной системы управления инвестиционным процессом**

Система управления региональными инвестиционными процессами реализуется в 3 этапа, в первую очередь, оцениваются факторы привлечения инвестиций. Определяются объем и количество региональных инвестиционных проектов, их социально-экономическая эффективность. Эффективность текущего управления инвестиционными процессами оценивается по годовой динамике. В мировой практике государством широко используются передовые рыночные методы регулирования инвестиционной деятельности регионов через кредитный механизм. Таким образом, одним из методов является предоставление «бонификации» или «субсидий» для снижения стоимости кредита для регионов с относительно низким уровнем инвестиционной активности. Это можно увидеть на рисунке 6 ниже.



При кредитовании бизнес-проектов, представленных субъектами хозяйствования в регионе, (1) обязательство по погашению амортизации по ссуде (2) выполняется субъектом хозяйствования в полном объеме. Для компенсации части процентных выплат по банковским кредитам в национальной валюте такие расходы оплачиваются по 2 каналам. Первый канал оплачивает предприниматель-заемщик (3). Второй канал компенсируется за счет государственных внебюджетных средств (4).

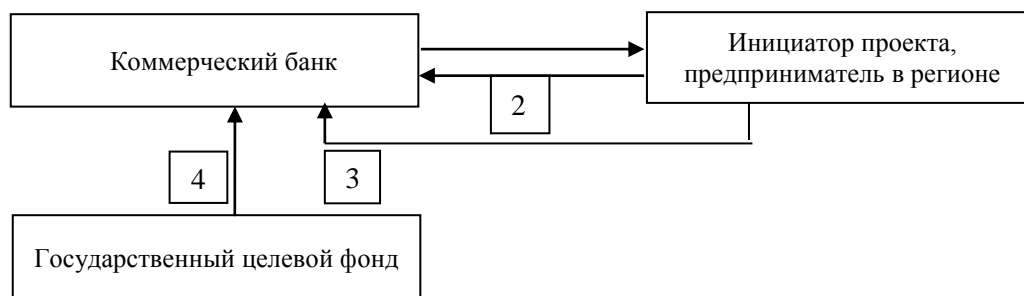


Рисунок 6. Механизм предоставления адресных субсидий для удешевления кредита<sup>19</sup>

Функциональную задачу этого внебюджетного фонда выполняет Фонд поддержки предпринимательства, а процентные платежи по кредиту возмещаются в размере 50 % от базовой ставки Центрального банка.

В третьей главе диссертации «Пути повышения инвестиционной активности за счет эффективного управления инвестиционным потенциалом регионов» исследован эконометрический анализ факторов, влияющих на инвестиционный потенциал регионов, модели формирования финансово-кредитного потенциала инвестиционной деятельности.

В ходе исследования выбран объем инвестиций в основной капитал в регионах произвольной переменной. А на произвольную переменную выбраны валовой региональный продукт, централизованные инвестиции в основной капитал, иностранные инвестиции в основной капитал и объем кредитов.

С учетом этих переменных факторы, влияющие на инвестиции в основной капитал в регионах страны, можно сформировать по следующей функционально связанной формуле:

$$IFC=f(RDP, CIFC, FILFC), \quad (7)$$

здесь:  $IFC$  – инвестиции в основной капитал в разрезах регионов;

$RDP$  – объем ВРП по регионам;

$CIFC$  – объем централизованных инвестиций в основной капитал в разрезах регионов;

$FILFC$  – объем иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал в разрезах регионов.

Из данных в таблице 4 можно наблюдать, что значение  $R$  выбранных произвольных переменных в трех моделях меньше 0,001. Этот показатель означает, что выбранные автором переменные, то есть  $\ln\_rdp$ ,  $\ln\_cifc$  и  $\ln\_filfc$ ,

<sup>19</sup> Разработка автора.

имеют прямое влияние на произвольную переменную. Если выполнить проверку гипотезы этих свободных переменных, можно наблюдать, что во всех трех моделях коэффициенты переменных  $\ln\_rdp$ ,  $\ln\_cifc$  и  $\ln\_filfc$  подвержены влиянию на статистически значимом уровне 1 %.

Показатели в скобках имеют значение Р стандартной ошибки, \*\*\* $P < 0,01$ , \*\* $P < 0,05$ , \* $P < 0,1$

Это означает, что три свободные переменные могут влиять на произвольную переменную и выражать полную степень влияния свободной переменной. Следовательно, рост свободных переменных, в частности, рост объема ВРП в регионах, централизованные инвестиции в основной капитал и иностранные инвестиции в основной капитал и ссуды (*ceteris paribus*), приводит к увеличению инвестиций в регионах страны.

**Таблица 4**

**Результаты показателей панельной регрессионной модели**  
 $(Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^I \beta + \epsilon_{it})$  (по данным за 2013-2019 гг.)<sup>20</sup>

Непроизвольная переменная ( $\ln\_ifc$ )	(1)	(2)	(3)
	Совокупная модель	Модель с фиксированным эффектом	Модель случайного эффекта
$\ln\_rdp$	0.4637*** (0.0000)	0.4683*** (0.0000)	0.4328*** (0.0000)
$\ln\_cifc$	0.1605*** (0.0008)	0.2185*** (0.0000)	0.2085*** (0.0010)
$\ln\_filfc$	0.2819*** (0.0000)	0.2359*** (0.0000)	0.2486*** (0.0000)
C(constant)	0.9906*** (0.0072)	1.3043*** (0.0131)	1.1617*** (0.0089)
Количество наблюдений	70	70	70
R-квадрат	0.9207	0.9777	0.8926
Количество регионов	14	14	14

Эконометрический вид на три вышеупомянутые модели отражен в следующих формулах.

**1. Совокупная модель**

$$\ln\_ifc_{it} = 0.9906 + 0.4637 \times \ln\_rdp_{it} + 0.1605 \times \ln\_cifc_{it} + 0.1605 \times \ln\_filfc_{it} + e_{it} \quad (8)$$

**2. Модель с фиксированным эффектом**

$$\ln\_ifc_{it} = 1.3043 + 0.4183 \times \ln\_rdp_{it} + 0.2185 \times \ln\_cifc_{it} + 0.2359 \times \ln\_filfc_{it} + e_{it} \quad (9)$$

**3. Модель случайного эффекта**

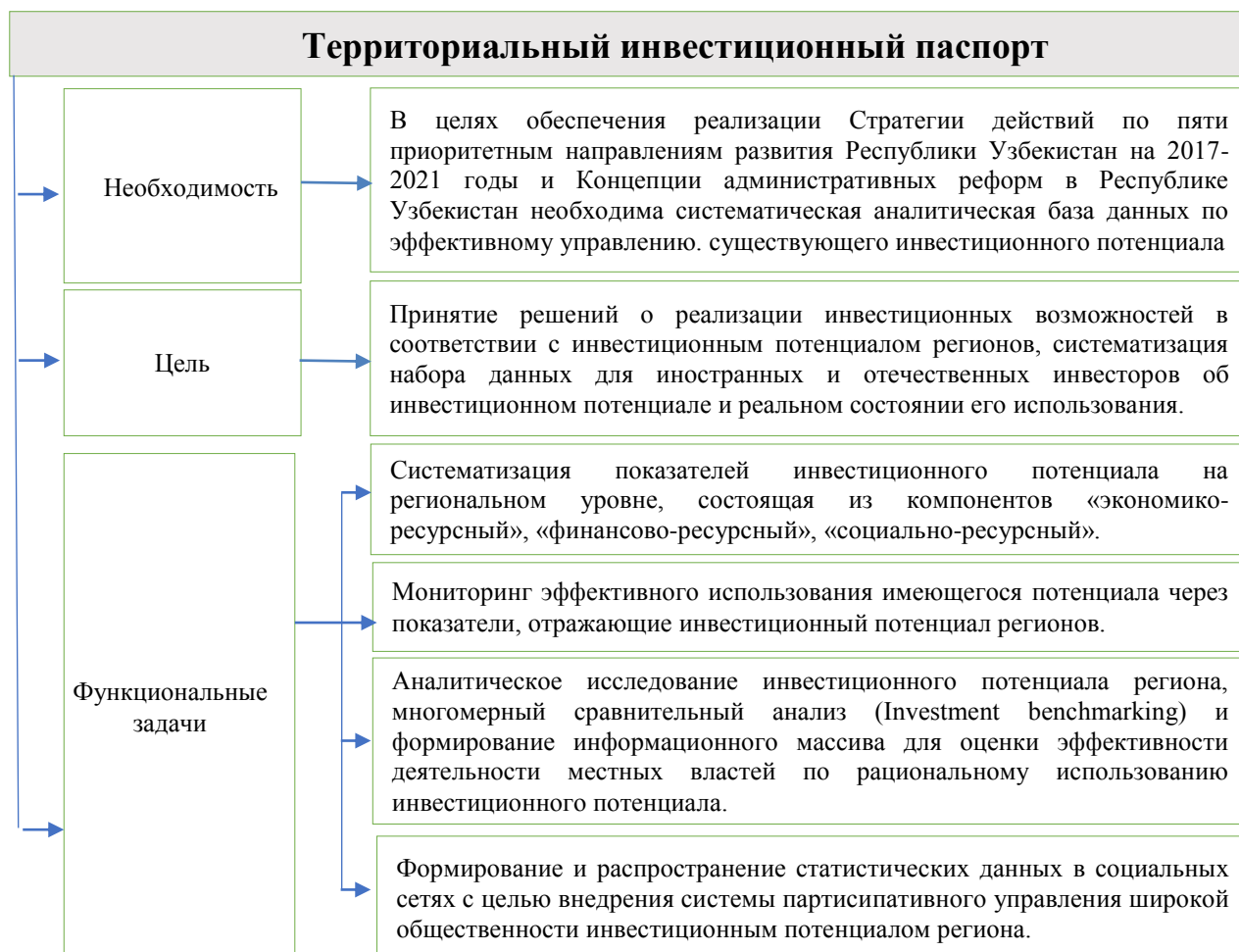
$$\ln\_ifc_{it} = 1.1617 + 0.4328 \times \ln\_rdp_{it} + 0.2085 \times \ln\_cifc_{it} + 0.2486 \times \ln\_filfc_{it} + e_{it} \quad (10)$$

<sup>20</sup> Подготовлено автором с использованием программы Eviews-9.0 на основании отчетов Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

Если посмотреть на производительность рассчитанных моделей совокупных, постоянных и случайных эффектов, можно заметить, что разница почти не очень велика.

Согласно наиболее оптимальной модели модели случайных эффектов, без увеличения других факторов, валовой региональный продукт увеличится на 1 %, региональные инвестиции на 0,4823 %, централизованные инвестиции на 1 %, региональные инвестиции на 0,2085 %, иностранные инвестиции и кредиты на 1 % увеличение приводит к увеличению региональных инвестиций на 0,2486 % (при условии, что остальные факторы не изменятся).

Мультипликативный эффект инвестиционной деятельности на рост производных инвестиций в Республике Каракалпакстан при расчете прогнозных показателей до 2025 года в относительно равномерно распределенных интервалах составил 8545,0 млрд.сум. 10425,8 млрд.сум. В соответствии с этой тенденцией прогноз валового регионального продукта на 2021-2025 годы также составит 20525,0 млрд.сум. с относительно равномерно распределенными интервалами. 25156,7 млрд.сум.



**Рисунок 7. Функциональные элементы формирования инвестиционного паспорта регионов<sup>21</sup>**

<sup>21</sup> Разработка автора.

Согласно рисунку 7, также обеспечение эффективной реализации задач, определенных в указах Президент Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёев №УП-5495 от 1 августа 2018 года «О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан» и №УП-5511 от 15 августа 2018 года «О мерах по реализации эксперимента по улучшению инвестиционного климата в городе Ташкенте»<sup>22</sup>, требует необходимости формирования инвестиционного паспорта как информационно-аналитического документа по инвестиционному потенциалу в каждом регионе.

Инвестиционный паспорт региона как комплексная информационно-аналитическая база данных об инвестиционном потенциале сочетает в себе 2 основные функции:

1. Реальная база для принятия необходимых решений по управлению инвестиционным потенциалом и его системой местными органами государственной власти и партисипативного управления общественности.

2. Выявление возможностей повышения инвестиционной привлекательности регионов на основе реальной базы данных инвестиционного потенциала.

При реализации таких функций целесообразно определить комплекс задач по 5 направлениям.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В результате научного исследования содержания инвестиционного потенциала, эмпирического анализа по повышению эффективности использования инвестиционного потенциала по регионам сформированы следующие выводы:

1. Инвестиционный потенциал регионов – это возможность аккумулировать имеющиеся ресурсы, организационно-правовые условия и социально-экономический потенциал для развития предпринимательской деятельности для инвестирования в реальную экономическую, социальную и научно-инновационную деятельность. Инвестиционный потенциал и его реализация – главный детерминант инвестиционной привлекательности регионов, материальная и финансовая основа эффективной региональной инвестиционной политики.

2. В течение следующих 5 лет определено, что инвестиционная активность в республике распределяется неравномерно. Это может привести к увеличению разрыва в экономическом потенциале регионов в среднесрочной перспективе. Поэтому целесообразно разработать целевой механизм реализации крупных и стратегических проектов за счет централизованных инвестиций в регионах с низкой активностью в разработке комплексной инвестиционной политики в стране.

3. В отраслевой структуре инвестиций, вложенных в основной капитал в регионах доля промышленного сектора высока. Следовательно, можно сделать вывод, что вклад валовой добавленной стоимости при разработке

---

<sup>22</sup> <https://www.lex.uz/> - данные на национальной законодательной базы.

промышленной продукции в эффективность обеспечения экономического роста за счет привлечения инвестиций в основной капитал высок. Хотя такая ситуация создает благоприятные условия для национальной экономики и конкурентоспособности регионов, она может создать условия для одностороннего развития в привлечении инвестиций. Таким образом, опора на имеющийся инвестиционный потенциал регионов в привлечении инвестиций в основной капитал в среднесрочной перспективе обеспечит соизмеримость регионального экономического развития с реальными возможностями.

4. За анализируемый период в разрезе республики и региона обеспечен положительный показатель коэффициента ICOR, что подтверждает положительное влияние инвестиций на экономический рост. Однако тот факт, что экономическая рентабельность, рассчитанная на основе валовой добавленной стоимости в отраслях экономики, ниже стоимости капитала в стране, приводит к потере возможности возродить инвестиции в основной капитал за счет внутренних ресурсов (сбережений). При оценке инвестиционной привлекательности целесообразно, чтобы эффективность инвестиционной деятельности регионов выше средней по стране основывалась на критериях статических и динамических показателей коэффициента ICOR ( $\Delta ICOR_{PecH} < \Delta ICOR_{KCP}$ ). Методология, основанная на этом критерии, может служить важным методическим источником при принятии решений о реализации высокоэффективных проектов при региональном размещении инвестиций.

5. Предлагается бонифицировать проценты по инвестиционным кредитам за счет Фонда поддержки предпринимательства при финансировании инвестиционных проектов в регионах с относительно низкими доходами. Данный механизм льготного возмещения инвестиционных кредитов на основе государственно-частного партнерства предоставляет возможности для повышения региональной инвестиционной активности за счет увеличения выделения инвестиционных кредитов в регионах с низкой инвестиционной активностью в Республике Каракалпакстан.

6. На основе расчетов модели случайных эффектов систематизирован вывод, что без изменения других факторов рост валового регионального продукта на 1 %, региональных инвестиций на 0,4823 %, централизованных инвестиций на 1 %, региональных инвестиций на 0,2085 %, увеличение иностранных инвестиций и кредитов на 1 % приводит к увеличению региональных инвестиций на 0,2086 %. Следовательно, детерминанты инвестиций и роста валового регионального продукта имеют мультипликативный эффект на развитие экономики региона, что приводит к дальнейшему увеличению инвестиционной активности.

7. Разработка инвестиционных паспортов регионов в электронном виде. Через посольства и дипломатический корпус Узбекистана в зарубежных странах можно представить иностранным инвесторам перспективные проекты, создать платформу «Инвестиционный паспорт региона».

8. Необходимо разработать и актуализировать инвестиционные предложения по перспективным проектам с учетом возможностей регионов. В целях дальнейшего улучшения инвестиционной среды в регионах целесообразно запустить платформу «B2B», чтобы укрепить доверие инвесторов и кардинально улучшить инвестиционную среду за счет последовательного внедрения цифровой экономики в этой сфере.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC  
DEGREES DSc.3/10.12.2019. I.16.01. AT THE TASHKENT STATE  
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**ANARKULOV AZIZJAN DAVLATKULOVICH**

**IMPROVING THE ASSESSMENT AND MANAGEMENT OF THE  
FINANCIAL AND INVESTMENT POTENTIAL OF THE REGIONS**

**08.00.07 – Finance, money circulation and credit**

**ABSTRACT**

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

**Tashkent – 2021**

**The topic of doctoral dissertation (PhD) was registered under the number B2018.3.PhD/Iqt.709 at the Supreme Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

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

**Scientific advisor:** **Pulatov Dilshod Khakberdievich**  
Doctor of Economics, Professor

**Official opponents:** **Toshmuradova Buvsara Egamovna**  
Doctor of Economics, Professor

**Islamkulov Alimnazarov Khudjamuradovich**  
Doctor of Economics, Associate Professor

**Leading organization:** **Samarkand Institute of Economics and Service**

The defense of the dissertation will take place on \_\_\_\_\_ «\_\_», 2021 at \_\_ at the meeting of Scientific council №DSc.3/10.12.2019. I.16.01 at Tashkent State Economic University of the Republic of Uzbekistan. (Address: 100066, Tashkent city, I. Karimov street, 49, phone: 99871) 239-28-72; (99871) 239-43-51; e-mail:[tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)

The doctoral dissertation (DSc) can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State Economic University (registered under the number \_\_\_\_). (Address: 100066, Tashkent city, I. Karimov street, 49, phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail:[tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)).

The abstract of dissertation sent out on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021.

(mailing report № \_\_\_\_ on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021).

**N.Kh. Jumaev**

Chairman of the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economics, Professor

**B.T. Berdiyarov**

Scientific secretary of the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economics, associate professor

**S.K. Khudoykulov**

Chairman of the Scientific Seminar under the Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economics, associate 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 recommendations aimed at improving the assessment and management system of the financial and investment potential of the regions.

**The tasks of the research work are:**

theoretical study of the content of the investment potential of the regions and peculiarities of the system of indicators characterizing it;

rational use of investment potential - systematization of features as a key factor in the efficiency of regional investment policy;

comprehensive assessment of management efficiency and methods for evaluating investment potential of regions;

analysis of investment financing sources within the framework of the rational use of the investment potential of the regions;

development of recommendations for enhancing regional investment policy in reliance upon econometric analysis of factors influencing investment potential of regions;

substantiation of the prospects for enhancing investment activity of regions on the focus area of innovative development based on the possibilities for enhancing financial and investment potential.

**The object of the research work** is the practice of management and assessment of the financial and investment potential of the Republic of Karakalpakstan and the Republic of Uzbekistan.

**The subject of the research work.** The subject of the research is the economic relations arising in the process of assessing and managing the financial and investment potential of the regions.

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

the criterion based on the efficiency of investment activity of regions above the national average ( $\Delta ICOR_{Pecn} < \Delta ICOR_{KKP}$ ) in assessing investment attractiveness has been proposed;

bonification of interest on investment loans at the expense of the Entrepreneurship Support Fund when financing investment projects in regions with a relatively low level of development has been proposed;

there has been developed the project of architecture «Investment passport of the regions», which combines the components «economic-resource», «financial-resource», «social-resource» in the management of the investment potential of the regions;

forecasts of the multiplier effect of investment activity on the growth of derivative investments in the Republic of Karakalpakstan until 2025 have been developed.

**Scientific and practical significance of the research work.**

Scientific significance of the research results is determined by the fact that it systematizes new scientific concepts, proposals for a system for managing financial

and investment potential of regions and their use as a scientific and theoretical source of research that contributes to the science development.

Practical significance of the research results is justified by the fact that they can be used as a methodological resource that is of practical significance in the development of economic development programs and relevant regulations for the efficient use of financial and investment potential in the regions.

**Implementation of the research results.** In reliance upon developed proposals aimed at improving the assessment and management system of the financial and investment potential of the regions:

The proposal for a criterion based on the efficiency of investment activity of regions above the national average ( $\Delta ICOR_{Pecn} < \Delta ICOR_{KKP}$ ) when assessing investment attractiveness has been taken into account when developing the decree of the President of the Republic of Uzbekistan №PD-4889 dated November 11, 2020 «On measures for integrated socio-economic development of the Republic of Karakalpakstan in 2020-2023» (reference № 02/1491 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Karakalpakstan dated November 30, 2020). As a result of the implementation of this proposal in the Republic of Karakalpakstan in 2020-2022 within the framework of regional investment projects worth 12.3 trillion UZS, it is planned to launch 1 359 projects in the amount of 175 000 UZS and create 17 500 new jobs.

The proposal to raise the volume of investments through bonification of interest on investment loans at the expense of the Entrepreneurship Support Fund in financing investment projects in regions with a relatively low level of development has been taken into account in the decree of the President of the Republic of Uzbekistan №PD-4889 dated November 11, 2020 «On measures for integrated socio-economic development of the Republic of Karakalpakstan in 2020-2023» (reference № 02/1491 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Karakalpakstan dated November 30, 2020). As a result of the implementing this proposal, the possibilities of lending to investment projects in the «points of growth» («driver» areas) of Takhtakupir, Bozatov and Shumanai districts have been expanded.

The proposal for the development of an architectural project «Investment passport of the region», combining the components «economic-resource», «financial-resource», «social-resource» in the management of the investment potential of the regions of the Republic of Karakalpakstan has been taken into account in the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan №243 «On measures for the integrated development of Bozatov district of the Republic of Karakalpakstan in 2020-2021» dated April 18, 2020 (reference № 02/1491 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Karakalpakstan dated November 30, 2020). As a result of the implementation of this proposal in the Republic of Karakalpakstan, in reliance upon the investment potential of the region, 23.5% of investments and loans in fixed assets by type of economic activity have been included in mining and quarrying, which is 2.9% more than in the same period last year (20.6% in the same period last year), the share of total investments and loans in agriculture, forestry and fisheries increased by 11.3% to

13.0%, and 16.0% of the total volume of investments and loans accounted for the processing industry.

Forecast indicators of the multiplier effect of investment activity on the growth of derivative investments in the Republic of Karakalpakstan until 2025 have been taken into account in the decree of the President of the Republic of Uzbekistan №PD-4889 dated November 11, 2020 «On measures for integrated socio-economic development of the Republic of Karakalpakstan in 2020-2023» (reference № 02/1491 of the Ministry of Economic Development and Poverty Reduction of the Republic of Karakalpakstan dated November 30, 2020). Forecast indicators of investment activity in the Republic of Karakalpakstan for the medium term are formulated on the basis of these indicators.

**Evaluation of the research results.** The results of the research have been discussed at 8 scientific and practical conferences, among which 3 international and 5 republican scientific and practical conferences.

**Publication of the research results.** On the topic of the thesis, 7 research papers have been published, 5 scientific articles in the journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 4 articles in domestic and 1 article in foreign journals.

**Structure and volume of the research.** The research structure includes introduction, four chapters, eight paragraphs, conclusion, a list of literature used and annexes. The volume of the research consists of 151 pages.

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

**I бўлим (I часть; part I)**

1. Анаркулов А.Д. Худудларнинг инвестицион салоҳияти тушунчаси ва уни шаклланишига таъсир этувчи омиллар. // Ўзбекистон Республикаси Миллий гвардия Ҳарбий техник институти – Ахборотномаси, 2018, – №2. – 136-140 б. (08.00.00 №24).

2. Anarkulov A.D. Rational use of investment potential as a factor of increasing investment activity of the regions. // Журнал «Экономика и предпринимательство». Москва 2019. – №3. – С. 448-500. (08.00.00 №29).

3. Анаркулов А.Д. Инвестициявий салоҳиятдан оқилона фойдаланиш – худудларнинг инвестициявий фаоллигини оширишнинг омили сифатида. // Иқтисод ва таълим журнали. – Т., 2019, – №4. – 100-104 б. (08.00.00 №11).

4. Анаркулов А.Д. Rational use of investment potential as a factor of increasing investment activity of the regions. // «Ижтимоий-иқтисодий ва молия тизимларини институционал ривожлантириш: глобал миқёсда миллий иқтисодиёт» мавзусидаги халқаро анъанавий илмий-амалий конференция. Самарқанд. 2019. – 222-225 б.

5. Анаркулов А.Д. Инвестиция сиёсати самарадорлигини оширишнинг худудий жиҳатлари. // «Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари» мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция. Андижон давлат университети. 2019. – 564-567 б.

6. Анаркулов А.Д. Инвестицион салоҳиятдан оқилона фойдаланиш-худудий инвестицион сиёсат самарадорлигининг бош омили сифатида. // «Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корхоналарнинг инвестицион фаоллигини ошириш муаммолари ва устувор йўналишлари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция. – Т.: ҲТИ, 2019. – 42-43 б.

7. Анаркулов А.Д. Худудлар инвестицион фаоллигини инновацион тараққиёт контекстида ривожлантириш имкониятлари // «Ўзбекистонда солиқ ва молия тизимини ривожлантиришнинг концепцияларини амалга ошириш истиқболлари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция. – Т.: ТДИУ, 2019. – 150-152 б.

**II бўлим (II часть; part II)**

8. Анаркулов А.Д., Матназаров Ш.Э. Республика иқтисодиётини ривожлантиришда эркин иқтисодий худудларнинг аҳамияти. // Ўзбекистон Республикаси МГ ҲТИ – Ахборотномаси, 2016, – №1. – 73-76 б. (08.00.00 №24).

9. Анаркулов А.Д. Теоретические подходы к исследованию инновационного потенциала социально-экономических систем. // Ўзбекистон Республикаси МГ ҲТИ Ахборотномаси 2017, – №1. – 74-77 б. (08.00.00; №24).

10. Azizjan Anarkulov Role of financial investment in improvement of macroeconomic stability in regions of Uzbekistan // International Scientific Journal

11. Анаркулов А.Д. Экономические аспекты Конституции Республики Узбекистан. // Международная научно-практическая конференция «Конституция Республики Узбекистан: наука, образование и воспитание молодёжи». – Т., 2018. – С. 4-6.

12. Анаркулов А.Д. Хорижий инвестицияларнинг мамлакат иқтисодийётидаги аҳамияти. // «Инвестицион иқлим ва ишбилармонлик муҳитини янада яхшилашдаги солиқ механизмнинг рағбатлантирувчи роли» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДИУ. 2015. – 219-220 б.

13. Анаркулов А.Д. Республикамиз иқтисодийётини ривожлантиришда беш йиллик ривожлантириш стратегиясининг ўрни. // «Ўзбекистон Республикаси иқтисодийётини барқарор ривожлантиришнинг устувор йўналишлари: эришилган ютуқлар, муаммолар ва ечимлар» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТОҲТБЮ, 2017. – 165-170 б.

14. Анаркулов А.Д. Мамлакатимизда амалга оширилаётган инвестиция сиёсатининг ижтимоий ҳаётда тутган ўрни. // «Иқтисодийётни модернизациялаш ва диверсификациялаш жараёнида ишлаб чиқариш харажатларини камайтиришнинг методологик асослари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДИУ, 2018. – 143-144 б.

15. Анаркулов А.Д. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. // Международная научно-практическая конференция «Профессиональное становление личности XXI века в системе непрерывного образования: теория, практика и перспективы». – Т., 2019. – С. 17-19.

16. Анаркулов А.Д. Фаол инвестиция сиёсатини юритиш иқтисодий ўсиш омили сифатида. // «Барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашнинг инновацион омиллари: хорижий мамлакатлар тажрибаси, имкониятлар ва истикболлар» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДШИ, 2019. – 118-120 б.

17. Анаркулов А.Д., Маматов А.А. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар иқтисодий ўсиш омили сифатида. // «Яшил иқтисодийёти ривожланишининг жаҳон тажрибаси ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ЎЗМУ, 2019. – 107-110 б.

18. Анаркулов А.Д. Ўзбекистоннинг инвестицион салоҳиятининг минтақалар тараққиётига таъсири // «Иқтисодийётни ривожлантириш ва либераллаштириш шароитида тадбиркорликка қулай инвестицион иқлим ва ишбилармонлик муҳитини яратишнинг долзарб масаллари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ҲТИ, 2020. – 53-58 б.

19. Анаркулов А.Д. Республика ва ҳудудий инвестицион салоҳиятдан оқилона фойдаланиш имкониятлари. // «Ўзбекистон молия бозорини ривожлантиришда инвестиция фондларининг жозибадорлигини ошириш» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДИУ, 2020. – 70-74 б.

Автороферат ТДИУ Тахририят бўлимида тахрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 27.07.2021 йил  
Бичими 60x44 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табағи 3,5. Адади: 60. Буюртма: № 49.

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

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.