

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

VALIYEVA SAYYORA XUSHBAQOVNA

O‘ZBEKISTONDA INVESTITSIYA LOYIHALARINING
IQTISODIY SAMARADORLIGINI TAKOMILLASHTIRISH

08.00.07 - Moliya, pul muomalasi va kredit

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent shahri – 2023-yil

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

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

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

Valiyeva Sayyora Xushbaqovna

О'zbekistonda investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini takomillashtirish..... 3

Валиева Сайёра Хушбаковна

Совершенствование экономической эффективности инвестиционных проектов в
Узбекистане..... 27

Valieva Sayyora Khushbakovna

Improving the economic efficiency of investment projects in Uzbekistan..... 53

E'lon qilingan ishlar ro'uxati

Список опубликованных работ

List of published works..... 57

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

VALIYEVA SAYYORA XUSHBAQOVNA

**O‘ZBEKISTONDA INVESTITSIYA LOYIHALARINING
IQTISODIY SAMARADORLIGINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 - Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2023-yil

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2022.1.PhD/Iqt1794 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tsue.uz) va "ZiyoNet" Axborot ta'lim portalida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Tuxliev Bozor Karimovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar

Karlibaeva Raya Xodjabaevna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Iminov Odil Karimovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Toshkent moliya instituti

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2023-yil "23" 11 soat 14⁰⁰ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (1365 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2023-yil "6" 11 kuni tarqatildi.
(2023-yil "6" 11 dagi 63- raqamli reestr bayonnomasi).



M.P.Eshov

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

U.V.Gafurov

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

S.K.Xudoyqulov

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

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahonda kechayotgan globallashuv jarayonlari tezlashib borayotgan hozirgi davrda yirik investitsiya kompaniyalari rivojlanayotgan mamlakatlar iqtisodiyotiga o'z mablag'larini rivojlangan mamlakatlarga nisbatan ikki barobar ko'proq yo'naltirmoqda. Shuningdek, jahonda iqtisodiyotni integratsiyalashuvi jarayonida mamlakat barqaror iqtisodiy o'sishini ta'minlashda faol investitsiya siyosatini olib borish muhim ahamiyat kasb etmoqda. Ayniqsa, iqtisodiy o'sish sur'atlari yuqoriligini ta'minlashda milliy iqtisodiyotlarga to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar jalb qilishga alohida e'tibor qaratilmoqda. "Dunyoda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar hajmi 2021-yilda 64 foizga oshib, 1,58 trln. dollarga, rivojlanayotgan mamlakatlarda esa 30 foizga oshib, 837 mlrd. dollarga yetdi"¹. Xalqaro raqobat mamlakatlarni investitsiya resurslaridan samarali foydalanishga va investitsiya resurslari samarasini oshirishga undamoqda.

Dunyo mamlakatlarida investitsiya resurslarini jalb qilish mexanizmini takomillashtirish, ularning istiqbolli tarmoqlarga kirishini rag'batlantirish va ulardan samarali foydalanishda investitsiya loyihalari sifatini oshirish muammolari bo'yicha ilmiy izlanishlar olib borilmoqda. Oxirgi o'n yillikda jahon iqtisodiyotidagi yuzaga kelayotgan nobarqarorlikning oldini olish, saqlanib qolayotgan turli tahdidlarni bartaraf etish, rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlarda o'sish sur'atlari pasayishini to'xtatish, dunyoda investitsiyalarni jalb qilish va loyihalarning iqtisodiy samaradorligi aniqlash, investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini hisoblashda yangi usullarni joriy etish mazkur tadqiqotlarning ustuvor yo'nalishlaridan hisoblanadi.

O'zbekistonda iqtisodiyotni modernizatsiyalash va raqobatdoshligini kuchaytirishda investitsiya loyihalari samaradorligini oshirish ustuvor yo'nalish sifatida tanlangan. Global pandemiya sharoitida mamlakatda "asosiy kapitalga investitsiyalarning hajmi 2020-yilda 4,4 foizga kamaydi, 2021-yilda esa 5,1 foizga oshib, 239,5 trln. so'mni tashkil etdi"². Shuning uchun ham O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son farmoni bilan tasdiqlangan "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasida ham iqtisodiyotga investitsiyalarni faol jalb qilish bo'yicha aniq vazifalar belgilangan. Unga ko'ra "mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish sharoitida kelgusi besh yilda 120 milliard AQSh dollari, jumladan 70 milliard dollar xorijiy investitsiyalarni jalb etish"³ vazifasi alohida belgilab berildi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida", 2019-yil 14-maydagi PF-5717-son "O'zbekiston Respublikasi investitsiya dasturini shakllantirish va amalga oshirishning sifat jihatidan yangi

¹<https://worldinvestmentreport.unctad.org/world-investment-report-2022/chapter-1-global-investment-trends-and-prospects/#fdi-flows>.

²<https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/investments>.

³O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi farmoni // <https://lex.uz/docs/5841063>.

tizimiga o'tish chora-tadbirlari to'g'risida", 2016-yil 26-oktabrdagi PF-4853-son "Erkin iqtisodiy zonalar faoliyatini faollashtirish va kengaytirishga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida", 2016-yil 5-oktabrdagi PF-4848-son "Tadbirkorlik faoliyatining jadal rivojlanishini ta'minlashga, xususiyl mulkni har tomonlama himoya qilishga va ishbilarmonlik muhitini sifat jihatidan yaxshilashga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi farmonlari, 2021-yil 30-dekabrda PQ-72-son "O'zbekiston Respublikasining 2022-2026-yillarga mo'ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi qarori hamda mazkur soha faoliyatiga doir boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining asosiy ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur tadqiqot respublikamizdagi fan va texnologiyalar taraqqiyotining "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq amalga oshirilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Mamlakat iqtisodiyotida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish uning manbalarini shakllantirish, qulay investitsiya muhitini yaratish, milliy iqtisodiyotni rivojlantirishda investitsiya faoliyatiga ta'sir etuvchi omillarni o'rganish, xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalar faoliyatini takomillashtirish kabi qator masalalar ko'plab iqtisodchi olimlar va mutaxassislarning ilmiy tadqiqotlarida atroflicha yoritilgan. Jumladan, klassik iqtisodiyot namoyondalari A.Smit, D.Rikardo va U.Petti, shuningdek, P.Samuelson, Yu.Fisher va boshqalarning asarlarida moliya resurslari va mexanizmlari, jumladan, investitsiyalarning ilmiy-nazariy va uslubiy asoslari keng tadqiq etilgan va ishlab chiqilgan.

Investitsiyalarni ishlab chiqarishga jalb etish va ulardan samarali foydalanish muammolari xorijlik iqtisodchilar L.Alfaro, N.Bayraktar, Ye.Gribova, K.Guadalupe, P.Jadxav, X.Degregorio, D.Danning, Yu.Zaysev, D.Kim, K.Kojima, R.Lipsey, R.Narula, T.Ozava, Ye.Popov, S.Saksonova, L.Sanjaya, S.Xaymer, F.Xiolan, K.Xed, Y.Xuang va boshqa olimlar tadqiqotlarida o'z aksini topgan⁴.

Shuningdek, bu boradagi mavjud muammolarning o'ziga xos ilmiy va amaliy jihatlari Respublikamizning bir qancha iqtisodchi-olimlari, jumladan,

⁴Alfaro L. "Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches." *World Bank Economic Review* (2016): 1–14.; Bayraktar N. *Foreign Direct Investment and Investment Climate* // *Procedia Economics and Finance*. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала» // *Экономический анализ: теория и практика*, №12(315), 2013. С.27-37.; C.Guadalupe, J.Rivera, G.Castro *Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality*// *Contaduría y Administración*. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P.Jadhav *Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor* // *Procedia – Social and Behavioral Sciences*. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development». 2003. Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. *The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future*, *International Journal of the Economics of Business*, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока прямых иностранных инвестиций в Россию: от теории к практике» // *Экономический анализ: теория и практика*, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?' // *Journal of Economic Studies*, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. *The flying geese model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication*// *Journal of Asian Economics*, 11(4): 375-401.; va boshqalar.

D.G.G'ozibekov, A.V.Vahobov, N.X.Jumayev, N.H.Xaydarov, A.S.Jo'rayev, M.P.Eshov, S.K.Xudoyqulov, A.U.Burxanov, E.I.Nosirov, Sh.E.Mustafaqulov, Q.A.Choriyev, B.I.Isroilov, N.G.Karimov, B.K.Tuxliyev, E.Hoshimov, O.T.Astanaqulov, X.X.Xudoyqulov va boshqa ko'plab taniqli iqtisodchi olimlar mamlakat investitsiya siyosatining ustuvor yo'nalishlari, mamlakat iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari va mexanizmlarini takomillashtirish, tarmoqlar investitsiya faolligi va jozibadorligini oshirish kabi ko'plab yo'nalishlarda e'tiborga molik muhim ilmiy tadqiqotlar olib borishgan va ilmiy-amaliy ahamiyatga ega taklif va tavsiyalar ishlab chiqishgan⁵.

Ammo shunga qaramasdan, izlanishlarimizning ko'rsatishicha, hozirgi iqtisodiyotni modernizatsiyalash va diversifikatsiyalash bosqichi talablari doirasida tarmoqlar kesimida rivojlantirish, investitsiyalarni tarmoqlar hamda mahsulotlarning iqtisodiyotda tutgan o'rniga mos ravishda tabaqalashtirish, mamlakat iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni yanada keng jalb qilish va rag'batlantirish mexanizmlarini takomillashtirish, investitsiya loyihalari samaradorligini baholash usullari, hududiy investitsiyalarni moliyalashtirish manbalarini kengaytirish va ulardan samarali foydalanish bilan bog'liq muammolar yetarlicha tadqiq etilmagan. Bu o'z navbatida ushbu dissertatsiya ishining mavzusini tanlash, dolzarbligini va zarurligini asoslashga xizmat qildi.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilayotgan ilmiy-tadqiqot muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi. Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O'zbekistonda investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini oshirish bo'yicha ilmiy-uslubiy va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

investitsiya loyihalarining iqtisodiy mazmuni va milliy iqtisodiyotni rivojlantirishdagi ahamiyatini ochib berish;

⁵Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана// Moliya va bank ishi elektron ilmiy jurnali. №2, yanvar, 2016-y.; Berkinov B.B. To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar samaradorligi// Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №5, 2015 y.; A.V.Vahobov, G.X.Razikova, Sh.X.Hadjibakiyev.; Иностраннные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г. -124 с.; Исаджанов А.А. Узбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества// Иностраннные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 г.; N.G'.Karimov. Iqtisodiy integrallashuv sharoitida investitsiya faoliyatini moliyalashtirishning bozor mexanizmlarini joriy etish masalalari. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. -214 б.; Махмудов Н. М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики// Иностраннные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 г.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работе за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика//Монография. Ташкент. «IQTISOD-MOLIYA», 2005. -280 с.; B.K.Tuxliyev. Investitsiyalar va ularni moliyalashtirish tizmini takomillashtirish masalalari: Monografiya. -T, 2021. 176 b. Xaydarov N.X. To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar imkoniyatlari//Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar ilmiy elektron jurnali, №1, 2011 y.; Хашимова Н.А. Агрегатный анализ динамики структуры инвестиционного потенциала Узбекистана// Экономический вестник Узбекистана. №5. 2016 г.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана// Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. -с.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностраннные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. va boshqalar.

investitsiya loyihalarini ishlab chiqish va tahlil qilishning zaruriyati, investitsiyalar iqtisodiy samaradorligini baholash va ularning huquqiy asoslariga oid konseptual asoslarni tadqiq etish;

investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash shakllari va ko'rsatkichlarini aniqlash;

investitsiya loyahasini iqtisodiy va moliyaviy tahlil qilishning o'ziga xos jihatlarini yoritib berish;

xalqaro amaliyotda investitsiya loyihalarini baholash va tahlil qilish tajribasini o'rganish;

hududlar va korxonalarda investitsiya resurslari hamda loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash usullarini ochib berish;

O'zbekiston va uning hududlarida investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash;

investitsiyalar samaradorligini aniqlashda iqtisodiyotga investitsiyalar ta'sirini ekonometrik baholash;

milliy iqtisodiyotda davlat investitsiya dasturlari doirasida investitsiya loyihalari samarasini oshirish asoslarini aniqlash;

O'zbekistonda investitsiya loyihalari samarasini oshirishda investitsiya muhitini yaxshilash yo'llarini ishlab chiqish;

investitsiya loyihalari samaradorligini oshirishda rivojlantirish strategiyalari va konsepsiyalarining rolini kuchaytirish imkoniyatlarini ochib berish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O'zbekiston Respublikasi hududlari iqtisodiyotiga jalb qilinayotgan investitsiya loyihalari doirasidagi resurslar tanlangan.

Tadqiqotning predmeti investitsiya loyihalari samaradorligini oshirish bilan bog'liq iqtisodiy munosabatlardan iborat.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada tahlil va sintez, induksiya va deduksiya, korrelyatsiya va regressiya, qiyoslash va guruhlash, ekspert baholash ilmiy abstraksiyalash va boshqa usullar qo'llanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko'ra "investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligi"ga konseptual yondashuv investitsiyalarning iqtisodiy mazmuni, milliy iqtisodiyotni rivojlantirishdagi zaruriyati va ularning samaradorligini baholashga oid nazariy-uslubiy asoslarni o'zida mujassamlashtiruvchi ilmiy qarashlar asosida takomillashtirilgan;

investitsiya loyihalari doirasida jalb qilinayotgan investitsiya resurslari samaradorligining kapital sig'imi, investitsiya akseleratori, investitsiya multiplikatori ko'rsatkichlari bo'yicha umumiy natijasini shakllantirishda har bir ko'rsatkichning ahamiyatlilik darajasi va solishtirma vazniga ko'ra hisobga olish taklifi asoslangan;

"Olmaliq KMK" AJda boshqaruvni takomillashtirish, moliyaviy-iqtisodiy ahvolni mustahkamlash, debitorlik va kreditorlik qarzdorlikni kamaytirish orqali amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari iqtisodiy samaradorligini oshirishning 2027-yilga qadar prognoz qiymatlari aniqlangan;

O‘zbekiston hududlari bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyaga ta’sir qiluvchi omillar ta’sirini baholash asosida 2030-yilga qadar prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

investitsiya loyihalari samaradorligini baholash ko‘rsatkichlari tizimlashtirilgan, ulardan investitsiya dasturlarini ishlab chiqish, investitsiya loyihalarini shakllantirish va investitsiya jarayonlarini monitoring qilishda foydalanish asoslangan;

investitsiya loyihalari samaradorligini oshirishning nisbiy ustunliklari va ustuvor yo‘nalishlari aniqlangan, ularni xorijiy sarmoyalar ishtirokidagi investitsiya loyihalari monitoringini olib borish, ustuvor investitsiya loyihalariga xalqaro moliya tashkilotlari va xorijiy investorlar mablag‘larini jalb qilishda qo‘llash taklif qilingan;

investitsiya resurslari samaradorligi darajasiga baho berilgan va uning natijalaridan iqtisodiy islohotlar ustuvor yo‘nalishlarini aniqlash, investitsiya samaradorligini oshirish va ustuvor investitsiya loyihalari portfelini yangilashda foydalanish zaruriyati ochib berilgan;

hududlarda investitsiyalar samaradorligini oshirish yo‘llari aniqlangan, ulardan xorijiy investitsiyalarni jalb qilish dasturlarini boshqarish, investitsiya loyihalari tizimli tahlilini amalga oshirish asoslangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining ishonchliligi yetakchi iqtisodchi olimlarning investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini oshirish bo‘yicha ilmiy-nazariy qarashlarini qiyosiy va tanqidiy tahlil qilish, ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish, investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash ekspert natijalari hamda milliy va xalqaro nufuzli tashkilotlarning rasmiy manbalariga asoslanganligi, jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Investitsiyalar va tashqi savdo vazirligi va O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi statistika agentligi ma’lumotlariga asoslanib jarayonni tahlil etish orqali xulosalar qilinganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiyada ishlab chiqilgan nazariy va metodologik asoslarning mamlakat investitsiya siyosatida investitsiya loyihalarining samaradorligini baholash va ularni amalga oshirish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha ilmiy apparatni boyitish, investitsiya loyihalarini boshqarish tizimini yaxshilashning konseptual asoslari, usullari va modellarini ishlab chiqishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqotning amaliy ahamiyati davlat investitsiya dasturlaridagi loyihalarni sifatli ishlab chiqish, mamlakat nisbiy ustunliklarini hisobga olgan holda xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning mintaqaviy dasturlarini ishlab chiqishni takomillashtirish, hududiy rivojlantirish dasturlari sifatini oshirish, mamlakatga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni faollashtirish va iqtisodiyotning o‘zlashtirish salohiyatini oshirish omillarini aniqlashda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. O‘zbekistonda investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini oshirish bo‘yicha ishlab chiqilgan ilmiy-uslubiy va amaliy tavsiyalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko‘ra investitsiyalarning iqtisodiy mazmuni, milliy iqtisodiyotni rivojlantirishdagi zaruriyati va ularning samaradorligini baholashga oid nazariy-uslubiy asoslarni o‘zida mujassamlashtiruvchi ilmiy qarashlar asosida takomillashtirilgan “investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligi”ga konseptual yondashuv oliy o‘quv yurtlari talabalari uchun mo‘ljallangan “Introduction to taxation” nomli o‘quv qo‘llanmani tayyorlashda foydalanilgan (Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining 2022-yil 24-oktabrdagi 328-sonli buyrug‘i). Mazkur ilmiy yangilikning amaliyotga joriy etilishi natijasida talabalarda investitsiyalarning iqtisodiy mazmuni, milliy iqtisodiyotni rivojlantirishdagi zaruriyati va ularning samaradorligini baholashga oid nazariy-uslubiy asoslar bo‘yicha bilimlarni kengaytirish hamda investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini hisoblash yuzasidan amaliy ko‘nikmalarni shakllantirish imkoni yaratilgan;

investitsiya loyihalari doirasida jalb qilinayotgan investitsiya resurslari samaradorligining kapital sig‘imi, investitsiya akseleratori, investitsiya multiplikatori ko‘rsatkichlari bo‘yicha umumiy natijasini shakllantirishda har bir ko‘rsatkichning ahamiyatlilik darajasi va solishtirma vazniga ko‘ra hisobga olish taklifi Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJ amaliyotiga joriy etilgan (Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJning 2023-yil 11-martdagi KS-0312-son ma’lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJda mis katodini ishlab chiqarish 100,3% (shu jumladan, o‘z xom ashyosi hisobiga 100,4%), metalli rux 90,0% (shu jumladan, o‘z xom ashyosi hisobiga 101,6%), sulfat kislotasi 104,8%, affinajli oltin 100,9%, affinajli kumush 101,1%, portlandsement 91,3% ni tashkil etib, 2021-yil yakuni bo‘yicha mahsulotlar eksporti rejaga nisbatan 133,7%ni tashkil etgan;

Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJda boshqaruvni takomillashtirish, moliyaviy-iqtisodiy ahvolni mustahkamlash, debitorlik va kreditorlik qarzdorlikni kamaytirish orqali amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari iqtisodiy samaradorligini oshirishning 2027-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz qiymatlaridan Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJ amaliyotida foydalanilgan (Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJning 2023-yil 11-martdagi KS-0312-son ma’lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida Olmaliq kon-metallurgiya kombinati faoliyatini rivojlantirish bo‘yicha uzoq muddatli konsepsiya va strategiyalarni shakllantirish imkoni yaratilgan;

O‘zbekiston hududlari bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyaga ta’sir qiluvchi omillar ta’sirini baholash asosida 2030-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko‘rsatkichlaridan Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJ amaliyotida foydalanilgan (Olmaliq kon-metallurgiya kombinati AJning 2023-yil 11-martdagi KS-0312-son ma’lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida investitsiya resurslari iqtisodiy samaradorligini, investitsiya muhitini

yaxshilash, rivojlantirish strategiyasi va konsepsiyaning asosiy yo‘nalishlarini aniqlash imkoni yaratilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur dissertatsiya ishi natijalari 10 ta, shu jumladan, 4 ta xorijiy, 3 ta respublika va 3 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokama qilingan va ijobiy baholangan.

Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 17 ta ilmiy ish, shu jumladan, 1 ta darslik, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta‘lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalari chop etish tavsiya etilgan jurnallarda 8 ta (4 ta mahalliy va 4 ta xorijiy nashrlarda) maqolalar va 8 xalqaro hamda mahalliy ilmiy anjumanlarda tezislari chop etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning umumiy hajmi 148 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida o‘tkazilgan tadqiqotlarning dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi, vazifalari, obyekti va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalarni rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan hamda tadqiqotning ilmiy yangiligi, amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etish, nashr qilingan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma‘lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligiga oid nazariy va huquqiy asoslar”** deb nomlangan birinchi bobida investitsiyalarning iqtisodiy mazmuni va milliy iqtisodiyotni rivojlantirishdagi ahamiyati, investitsiya loyihalarini ishlab chiqish va tahlil qilishning zaruriyati, investitsiya resurslarining loyihalar orqali iqtisodiy samaradorligini baholash va ularning huquqiy asoslariga oid konseptual asoslar xorijiy manba va adabiyotlarda keltirilgan yondashuvlar batafsil tahlil qilingan.

Klassik iqtisodiyot namoyondalari A.Smit, D.Rikardo va U.Petti, shuningdek, P.Samuelson, Yu.Fisher va boshqalarning asarlarida moliya resurslari va mexanizmlari, jumladan investitsiyalarning ilmiy-nazariy va uslubiy asoslari keng tadqiq etilgan va ishlab chiqilgan.⁶ Chet el iqtisodchi olimlaridan F.Modilyani, M.Miller, V.Aladin, Dj.Aleksandr, V.Beyli, I.Vaxrin, S.Valdaysev, P.Vorobyev, V.Jdanov, V.Igoshin, V.Kiseleva, Ya.Melkumov, S.Neshitoy, G.Nikolskaya, D.Tobin, U.Sharplar investitsiya faoliyati turlari va ularni moliyalashtirish manbalari, investitsiyalarning tasnifi va rivojlanishining ilmiy-amaliy asoslari,

⁶ Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Ось-89, 1997. - Книга первая, Экономика : [В 2 т. : Перевод] / П. Самуэльсон, 413,[2] с. : ил., 24 см, М. НПО «Алгон» и др. 1997, Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения // Соч. - М.: Политиздат, 1955. - Гл. XX., У.Петти (1623 -1687). Главный его труд – «Трактат о налогах и сборах» (1662), Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. – М.: Дело Лтд, 1993.

investitsiya faoliyati va muhitni moliyaviy-iqtisodiy baholash uslubiyoti va usullarini baholash bilan bog‘liq yo‘nalishlarda tadqiqot ishlari olib borganlar.

Shu bilan birga investitsiyalarning qo‘yilma obyektiga, muddatida investitsiyalash maqsadida iqtisodiyot sohasiga mulkchilik shakliga ko‘ra va risk nuqtayi nazaridan ochib berishga oid nazariy qarashlar bayon qilingan. Real investitsiyalar – mablag‘larni tarmoqlar, ishlab chiqarish vositalariga qo‘yish nuqtayi nazaridan, moliyaviy investitsiyalar – pul kapitalining o‘zgargan shakli nuqtayi nazaridan, intellektual investitsiyalar esa ilmiy imkoniyatlarni qo‘llab-quvvatlash va rivojlantirish, mutaxassislar va ishlab chiqarishning boshqa ishtirokchilarini tayyorlash, tajriba almashish, litsenziyalar va kapitalning qayta ishlab chiqarilishini ta‘minlaydigan boshqa tadbirlarga uzoq muddatli mablag‘ joylash nuqtai nazaridan ochib berilgan.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan D.G.G‘ozibekov, A.V.Vahobov, N.X.Jumayev, N.H.Xaydarov, A.S.Jo‘rayev, M.P.Eshov, S.K.Xudoyqulov, A.U.Burxonov, E.I.Nosirov, Sh.E.Mustafaqulov, Q.A.Choriyev, B.I.Isroilov, N.G.Karimov, B.K.Tuxliyev, E.Hoshimov, O.T.Astanaqulov, X.X.Xudoyqulov va boshqa ko‘plab taniqli iqtisodchi olimlar mamlakat investitsiya siyosatining ustuvor yo‘nalishlari, mamlakat iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish, investitsiyalarni moliyalashtirish manbalari va mexanizmlarini takomillashtirish, tarmoqlar investitsion faolligi va jozibadorligini oshirish kabi ko‘plab yo‘nalishlarda e‘tiborga molik muhim ilmiy tadqiqotlar olib borishgan va ilmiy-amaliy ahamiyatga ega taklif va tavsiyalar ishlab chiqishgan.⁷

Qonunchilikda talqin etilgan kapital investitsiyalar jumlasiga asosiy fondlarni vujudga keltirish va takror ishlab chiqarishga, shuningdek, moddiy ishlab chiqarishning boshqa shakllarini rivojlantirishga qo‘shiladigan investitsiyalar ochib berilgan. Innovatsiya investitsiyalari jumlasiga texnika va texnologiyalarning yangi avlodini ishlab chiqish va o‘zlashtirishga qo‘shiladigan investitsiyalar kiradi. Ijtimoiy investitsiyalar jumlasiga inson salohiyatini, malakasi va ishlab chiqarish tajribasini oshirishga, shuningdek, nomoddiy ne‘matlarning boshqa shakllarini rivojlantirishga qo‘shiladigan investitsiyalar kiradi.

Investitsiya loyihasining samaradorligini oshirishda quyidagilarni ta‘minlash ilmiy asoslangan: loyiha tovar va xizmatlarni sotish evaziga olingan daromadlar qo‘yilgan mablag‘larni qoplanishi; investitsiyalar rentabelligini ta‘minlovchi foyda korxonaning xohishi darajasidan yuqori bo‘lishligi; investitsiyalarning qoplash muddati korxonaga uchun muvofiq kelgan davrga mos kelishi.

⁷A.V.Vahobov va boshq. Xorijiy investitsiyalar. “Moliya”, 2009. 78 b.; D.G. G‘ozibekov Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. T.: “Moliya”, 2003-yil. B.K.Tuxliyev, “Investitsiya va innovatsiyalar” – T. 2022 -176 b.; N.Haydarov “Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida korxonalar investitsion faoliyatidagi moliya-soliq munosabatlarini takomillashtirish masalalari” –T. 2003. 29 b.; B.I.Isroilov. Soliqlar moliyaviy hisobi va tahlili: muammo va yechimlar. T.:Monografiya. A.Jo‘rayev va boshq. Investitsiya loyihalari tahlili.-T.: “Sharq”, 2003. 18 b., A.U.Burxonov, X.X.Xudoyqulov “Moliya bozori va investsiyalar” -T. 2021. 528 b., Q.A. Choriyev Qishloq xo‘jaligida ishlab chiqarish salohiyati va investiesion jozibadorlikni oshirish muammolari.-T.: “O‘zbekiston milliy ensiklopediyasi” Davlat ilmiy nashriyoti, 2010.-174 b., O.T.Astanoqulov. Korxonalar investitsiya faoliyati tahlili metodologiyasini takomillashtirish. Dok. Dissertasiya avtoreferati.

G.Birman, S.Shmidtlar investitsiya loyihalarini iqtisodiy baholashda quyidagilarga alohida e'tibor qaratgan: loyihaning milliy iqtisodiyotni rivojlantirishga ta'siri baholanadi; kiritilayotgan resurslar va olinayotgan mahsulotlar ularning milliy iqtisodiyot uchun haqiqiy qadr-qimmatini aks ettiradigan noaniq baholarda baholanadi; tahlilga iqtisodiyot uchun bevosita ta'sir etuvchi jihatlar kiritiladi (importga, eksportga, aholi bandliligiga, chet el valyutasiga, talab va taklifga, ekologik ahvolga va sh.k.), shuningdek, bilvosita ta'sirlar (boshqa sohalarga bo'lgan ta'siri, sh.k.) ham kiritiladi, ijtimoiy shart-sharoitlar hisobga olinadi va hokazolar⁸.

1-jadval

Investitsiya salohiyati omillariga oid zamonaviy ilmiy qarashlar⁹

Mualliflar	Ilmiy yondashuv va qarashlar
B.K.Tuxliyev	investitsiyalar - qonun hujjatlarida taqiqlanmagan daromad yoki ijtimoiy naf olish maqsadlarida iqtisodiy va ijtimoiy faoliyat obyektlari hamda inson kapitaliga kiritiladigan moliyaviy, moddiy va nomoddiy ne'matlar hamda ularga bo'lgan huquqlar, shu jumladan, intellektual mulkka bo'lgan huquqlardir.
D.G'.G'ozibekov	investitsiyalar nazarda tutilgan va tutilmagan, ammo ehtimoli bor risklar hamda ko'zlanayotgan samaralarni baholash asosida, o'z va o'zga mablag'lar qiymatining kapitallashuvi va jamg'arilishini ta'minlash maqsadida moliyaviy va real aktivlarga bog'lanishidan dalolat beradi.
Sh.E.Mustafaqulov	"Korxonaning investitsion potentsiali - korxonada faoliyatining samaradorligidan ko'ra ko'prok uning imkoniyat darajasini ko'rsatuvchi resurslar ma'nosida tushunilishi lozim shuningdek "Investitsion potentsial korxonada faoliyatining samaradorligi emas, balki uning imkoniyatlarini belgilovchi investitsiya resurslari demakdir".
S.A.Truxin	investitsiya salohiyatini mehnat, iste'mol, ishlab chiqarish, moliyaviy, institutsional, innovatsion, infratuzilma va tabiiy-resurs salohiyatlarini baholash orqali aniqlanadi.
D.D.Dengin	iqtisodiy-geografik sharoit, ishlab chiqarish omillari bilan to'yinganligi, aholi turmush darajasi, ularning iste'mol talabi mintaqada investitsiya salohiyatini belgilaydi.
L.D.Zubkova	investitsiyalarga bo'lgan ehtiyojni (investitsiya talabi va taklifi) qondiruvchi obyektiv xususiyatlar, vositalar, imkoniyatlar, omillar (investitsiya resurslari va ulardan foydalanish yo'nalishlarining mavjudligi) yig'indisi sifatida tushunadi.
L.V.Davidova, S.A. Markina	material-texnik, moliya va nomoddiy aktivlarni (obyektlarga mulk huquqi) o'z ichiga oluvchi investitsiya resurslarining muayyan tartibda jamlangan yig'indisi.
E.V.Gribova	bozorning jozibadorligi, arzon va malakali ishchi kuchining borligiga, infratuzilmaning rivojlanganligi, tabiiy resurslarning mavjudligi bilan aniqlanadi
S.V.Aleksandru, D.A.Raluka.	infratuzilma, mehnat salohiyati, aglomeratsiyalar va boshqa omillar investitsiya salohiyatini belgilaydi.

I.I.Mazur, V.D.Shapiro, N.G.Olderoggelar o'zlarining asarlarida investitsiya loyihalari samaradorligiga quyidagicha ta'rif berganlar: "Investitsiya loyihalarining samaradorligi loyihaning uning ishtirokchilarini maqsadi va qiziqishlariga

⁸Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов М.: -Банки и биржи ЮНИТИ, 1997. – С. 613.

⁹Muallif ishlanmasi.

muvofigligini ko'rsatib beruvchi kategoriya hisoblanadi"¹⁰. Shunga ko'ra, loyihaning samaradorligini butunligicha baholash, shuningdek loyihada qatnashuvchi har bir ishtirokchining samarasini aniqlash talab etiladi.

Yuqorida keltirilgan iqtisodchi olimlarning fikrlarni inobatga olgan holda investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligiga quyidagicha mualliflik ta'rifi ishlab chiqildi. Xususan, "investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligi – ishlab chiqarish rentabelligi ko'rsatkichlarini umumiy xarajatlar va ishlatilgan resurslarga nisbatan o'lchash orqali olinadigan va loyihadan ko'riladigan daromadlarni, xatarlarni hamda mablag'larning qaytarilishini vaqt komponenti nuqtai nazaridan baholashdir".

Ilmiy nazariya va qarashlarning qiyosiy tahlili asosida investitsiyalarni jalb qilishga asossiz ravishda keng imtiyoz va afzalliklar berilishining o'zi ulardan kutilayotgan iqtisodiy samaraga erishishni ta'minlab bera olmasligi asoslangan. Xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy samarasiga erishish uchun esa mamlakat iqtisodiyotida qulay shart-sharoitlarni ta'minlash va maxsus investitsiya islohotlarini amalga oshirish talab qilinadi.

Tadqiqotning **“Investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash uslubiyoti”** nomli ikkinchi bobida investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash shakllari va ko'rsatkichlari, investitsiya loyihasini iqtisodiy va moliyaviy tahlil qilishning o'ziga xos jihatlari, chet el investitsiya resurslarining iqtisodiyotga ta'siri va ularning sifat ko'rsatkichlarini baholash usullari ochib berilgan. Bunda, ayniqsa, investitsiyalar samaradorligini baholashda zamonaviy usullar, chet el kapitali samaradorligini oshiruvchi omillarni aniqlash va baholash usullari ishlab chiqilgan.

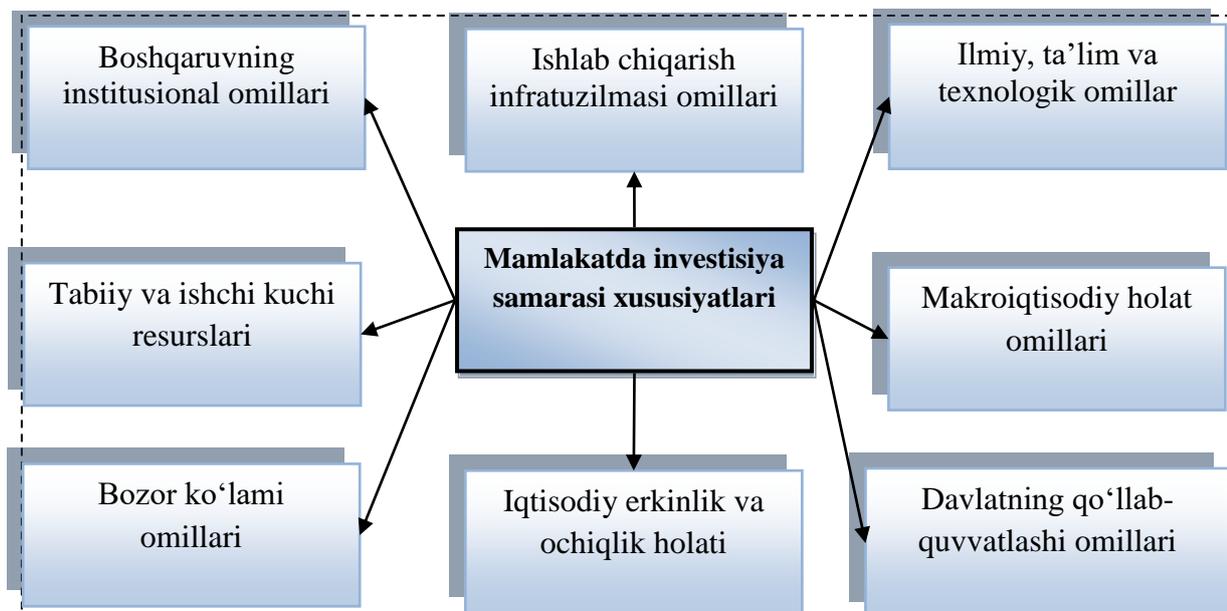
Iqtisodiy samaradorlik – bu ishlab chiqarish rentabelligi ko'rsatkichlarini umumiy xarajatlar va ishlatilgan resurslarga nisbatan o'lchash orqali olinadigan natijadir. Agar birinchi ko'rsatkich ikkinchi komponentga nisbatan yuqori bo'lsa, unda maqsadlarga erishiladi, barcha ehtiyojlar qondiriladi. Agar vaziyat aksincha bo'lsa, unda iqtisodiy ta'sir kuzatilmaydi va korxonaga zarar ko'radi. Iqtisodiy samaradorlikning mohiyati korxonaga uchun mavjud bo'lgan resurslardan ko'proq ishlab chiqarish natijalarini olish, resurslarni sotib olish xarajatlarini qoplashdir.

Hozirgi kunda cheklangan investitsiya resurslari ulardan samarali foydalanish zarurligini keltirib chiqaradi. Shu bilan birga, investitsiyalardan samarali va oqilona foydalanish muammosining ikkita jihatiga e'tibor berish lozim:

agar loyihani amalga oshirish uchun investitsiyalar hajmi belgilangan bo'lsa, unda ulardan foydalanishning eng katta ta'sirini olishga harakat qilish kerak;

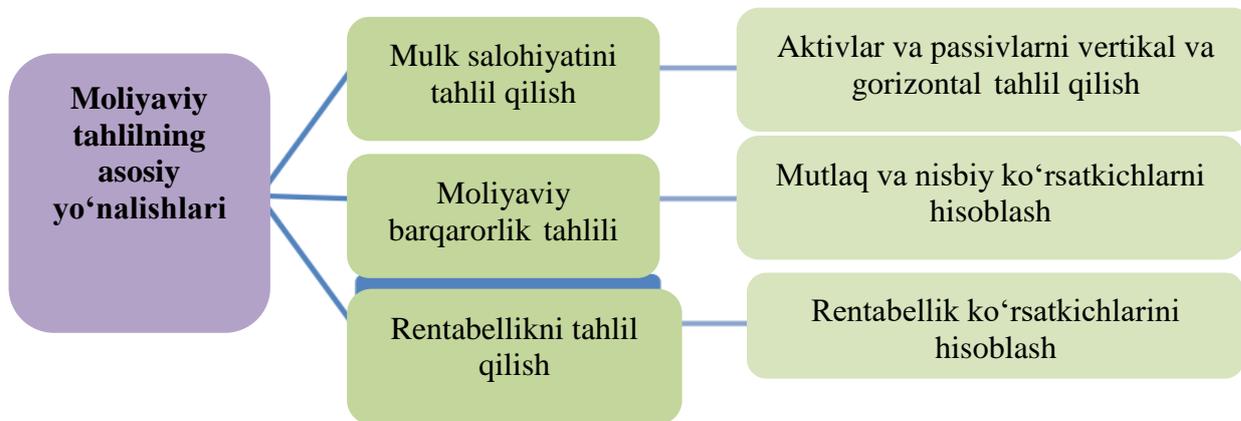
agar kapital qo'yilmalar natijasida olinadigan natija aniqlansa, investitsiya resurslari sarfini minimallashtirish yo'llarini izlash maqsadga muvofiq.

¹⁰ Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами: Учеб.пособие для вузов /Под общ. ред. И.И.Мазура.- М.: ЗАО Издательство «Экономика», 2001. – С. 276.



1-rasm. Investitsiyalar samaradorligiga ta'sir qiluvchi omillar guruhlar¹¹

J.Danningning OLI modeli, K.Franko, F.Rentochini va G.Marzettilar tadqiqotlari va boshqa nazariyalarga asoslanib muallif investitsiyalarining samaradorligiga ta'sir ko'rsatadigan sakkizta guruh omillari tizimini taklif etgan (1-rasm). Ular institutsional, infratuzilma, ilmiy, ta'lim va texnologik, makroiqtisodiy holat, davlatning qo'llab-quvvatlashi, iqtisodiy erkinlik, bozor ko'lami, resurslar omillari guruhlaridan iborat¹².



2-rasm. Investitsiya loyhasini moliyaviy tahlil qilish yo'nalishlari¹³

Moliyaviy tahlilning boshlang'ich nuqtasi tashkilotning prognozli moliyaviy hisoboti bo'lib hisoblanadi. Mahalliy va xorijiy adabiyotlarni tahlil qilish asosida moliyaviy tahlil quyidagi 2-rasmda keltirilgan bir nechta yo'nalishlardan iboratdir.

Investitsiya loyihalarining moliyaviy tahlili – bu korxonada faoliyati bilan bog'liq bo'lgan butun faoliyat davomida uning samaradorligini baholash usullari to'plamidir.

¹¹Muallif tomonidan tuzilgan.

¹² Franco C., Rentocchini F., Marzetti G. (2008) Why do firms invest abroad? An analysis of the motives underlying Foreign Direct Investments. Universita Studi di Trento Discussion Paper №17.

¹³ Muallif ishlanmasi.

Loyihani amalga oshirishning tashkiliy shakli korxonaga hisoblanadi, shuning uchun investitsiya loyihalarini moliyaviy tahlil qilish “korxonaga – loyiha” tizimida amalga oshiriladi.

Investitsiya loyihalari mahsulot ishlab chiqarish va sotish xarajatlari tarkibidagi doimiy o‘zgarishlar bilan bog‘liqligi sababli, xalqaro amaliyotda keng qo‘llaniladigan moliyaviy tahlilning zarur bosqichi zararsizlik tahlili hisoblanadi. Zararsizlik tahlili investitsion tahlilning ajralmas qismi bo‘lib, u loyihaning asosiy maqsadga muvofiqligini va bir vaqtning o‘zida investitsiya loyihasining zarur samaradorligini ta‘minlaydigan ma‘lum foydaga erishishdagi asosiy to‘siqlarini aniqlashga imkon beradi.

2-jadval

Investitsiya loyihalarining moliyaviy tahlilida moliyaviy koeffitsiyentlarning asosiy guruhlar¹⁴

Moliyaviy koeffitsiyentlar	Moliyaviy koeffitsiyentlarning umumiy tavsivi
Likvidlik koeffitsiyenti	korxonaning mavjud qisqa muddatli majburiyatlarni bajarish qobiliyatini tavsiflovchi koeffitsiyent. Agar korxonaga joriy aktivlarni sotish orqali qisqa muddatli majburiyatlarini bajara olsa, likvid hisoblanadi
Moliyaviy barqarorlik koeffitsiyenti	korxonaga mablag‘lari tarkibini o‘rganish asosida moliyaviy holatni baholash uchun mo‘ljallangan koeffitsiyent hisoblanadi
Biznes faolligi koeffitsiyenti	korxonaga aktivlaridan qanchalik samarali foydalanilayotganligini ko‘rsatadi. Ushbu koeffitsiyent aylana mablag‘lar va uzoq muddatli aktivlarni boshqarish samaradorligini aks ettiradi
Rentabellik koeffitsiyenti	mavjud kapitaldan foydalanish samaradorligini aniqlashga imkon beradi hamda ushbu korxonaga faoliyati qanchalik foydali ekanligini ko‘rsatadi

Moliyaviy holat ko‘rsatkichlari moliya menejmenti bilan bog‘liq quyidagi ikkita muhim masalaga, ya‘ni investitsiya qilingan kapitaldan olingan foyda qancha va korxonaning moliyaviy ahvoli qanchalik mustahkamligiga oydinlik kiritishga imkon beradi. Moliyaviy koeffitsiyentlarning asosiy guruhlar¹⁴ quyidagi 2-jadvalda keltirib o‘tiladi.

Xorijiy investitsiyalar samaradorligini baholashda «kapital qaytimi», «investitsiya multiplikatori», «kapital sig‘imi», «ICOR koeffitsiyenti», «investitsiyalarni jalb qilishda salohiyatdan foydalana olish indeksi», investitsiya loyihalari samaradorligi, investitsiyalarning iqtisodiy o‘zgarishga ta‘sirini korrelyatsion-regression tahlil qilish, xorijiy kapital ishtirokidagi korxonalar mehnat unumdorligiga oid ko‘rsatkichlarni hisoblash usullari va yo‘llari taklif etilgan (3-jadval).

Milliy iqtisodiyotimiz xususiyatlaridan kelib chiqqan, mavjud statistik ko‘rsatkichlar imkoniyatlarini hisobga olgan holda dissertatsiyada bevosita qo‘llanilgan xorijiy investitsiyalar samaradorligini baholashning sifat ko‘rsatkichlarini hisoblash formulalarini tizimlashtirilgan holda jadval ko‘rinishida quyidagicha ifodalash mumkin. (3-jadval).

¹⁴Muallif ishlanmasi.

**Xorijiy investitsiyalar samaradorligini baholashning
sifat ko'rsatkichlari tizimi¹⁵**

Formulalarning muallif tomonidan xorijiy investitsiyalar uchun taklif qilingan modifikatsiyalangan shakli	Formulalarning xalqaro amaliyotda foydalaniladigan mavjud shakllari
1. Kapital qaytimi	
$XKQ = \frac{YaIM(t) - YaIM(t-1)}{(XI(t) - XI(t-1))}$ <p>bunda XKQ – xorijiy kapital qaytimi, YaIM(t), YaIM(t-1) – solishtirma narxlarda t-yildagi va avvalgi yildagi yalpi ichki mahsulot hajmi, XI(t), XI(t-1) – solishtirma narxlarda t-yilga nisbatan xorijiy investitsiyalar hajmi (3 yillik o'rtacha hajm tavsiya qilinadi)</p>	$KQ = \frac{\Delta MD}{K} \text{ yoki } KQ = \frac{\Delta MD}{\Delta F}$ <p>bunda KQ - kapital qaytimi, ΔMD - milliy daromad o'sishining solishtirma narxlardagi hajmi, K - kapital qo'yimlar hajmi, ΔF - asosiy fondlar o'zgarishi hajmi</p>
2. Investitsiya multiplikatori	
$XI(\text{mul.}) = \frac{YaIM(t)/YaIM(t-5)}{XI(t)/XI(t-5)}$ <p>bunda XI(mul.) – xorijiy investitsiyalar multiplikatori, YaIM(t), YaIM(t-5) – solishtirma narxlarda t-yildagi va undan 5 yil avvalgi yildagi yalpi ichki mahsulot hajmi, XI(t), XI(t-5) - solishtirma narxlarda t-yildagi va undan 5 yil avvalgi yildagi xorijiy investitsiyalar hajmi.</p>	$IM = \frac{\Delta MD}{\Delta I}$ <p>bunda IM - investitsiya multiplikatori, ΔMD - milliy daromadning o'zgarishi, ΔI - investitsiyalarning o'zgarishi</p>
3. Kapital sig'imi	
$XKS = \frac{XI(t)}{YaIM(t)} * 100\%$ <p>bunda XKS - xorijiy investitsiyalar bo'yicha kapital sig'imi, XI(t) - t-yildagi xorijiy investitsiyalar hajmi, YaIM(t) - t-yildagi yalpi ichki mahsulot hajmi.</p>	$KS = \frac{K}{ICh}$ <p>bunda KS - kapital sig'imi koeffitsienti, K - mahsulot ishlab chiqarish uchun foydalaniladigan kapital umumiy summasi, ICh – muayyan davrda mahsulot (realizatsiyasi) ishlab chiqarish hajmi</p>
4. Iqtisodiy o'sishning qo'shimcha kapital xarajati (ICOR koeffitsienti)	
$ICOR(xi) = \frac{XI(t-1)/YaIM(t-1)}{YaIM(t)/YaIM(t-1)}$ <p>bunda ICOR(xi) – xorijiy investitsiyalar ICOR koeffitsienti, YaIM(t), YaIM(t-1) – solishtirma narxlarda t-yildagi va avvalgi yildagi yalpi ichki mahsulot hajmi, XI(t-1) - xorijiy investitsiyalarning t-yildan avvalgi yildagi hajmi.</p>	$ICOR = \frac{I(\text{ul.})}{\Delta YaIM}$ <p>bunda ICOR - koeffitsient, I(ul.) - yalpi ichki mahsulotda investitsiyalar ulushi, ΔYaIM – yalpi ichki mahsulot o'sish sur'ati.</p>
5. Jalb qilishda salohiyatdan foydalana olish indeksi (Inward FDI performance index)	
$I(sf) = \frac{TTXI(i)/TTXI(j)}{YaIM(i)/YaIM(j)}$ <p>bunda I – mamlakatda TTXIni jalb qilishda iqtisodiy salohiyatdan foydalana olish indeksi, TTXI(i) – i mamlakatga kiruvchi TTXI hajmi, TTXI(j) – jahondagi jalb qilinuvchi TTXI umumiy hajmi, YaIM(i) – i mamlakatning yalpi ichki mahsulot hajmi, YaIM(j) – jahondagi yalpi ichki mahsulot umumiy hajmini ifodalaydi.</p>	$I = \left(\frac{TTXI(j.\text{ul.})}{YaIM(j.\text{ul.})} + \frac{TTXI(j.\text{ul.})}{B(j.\text{ul.})} + \frac{TTXI(j.\text{ul.})}{E(j.\text{ul.})} \right) / 3$ <p>bunda I - jalb qilishda salohiyatdan foydalana olish indeksi, TTXI(j.ul.) – to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar bo'yicha jahondagi ulush, YaIM(j.ul.) - yalpi ichki mahsulot bo'yicha jahondagi ulushi, B(j.ul.) - bandlik bo'yicha jahondagi ulushi, E(j.ul.) - eksport bo'yicha jahondagi ulushi.</p>

Investitsiya multiplikatori – bu investitsiyalarning milliy iqtisodiyotning ayrim tarmoqlariga ijobiy ta'siri darajasini ko'rsatadigan parametr. Bu mamlakat daromadlariga foydali ta'sir ko'rsatadigan investitsiyalar yordamida talabni oshirishga yordam beradi.

Investitsiya resurslari samaradorligining investitsiya akseleratori – bu investitsiya resurslaridan foydalanish samaradorligini oshirish maqsadida

¹⁵ Muallif tomonidan tuzilgan.

investitsiya jarayonini yaxshilashga qaratilgan metodologiya yoki chora-tadbirlar majmuidir.

Tadqiqotning asosiy maqsadi “Olmaliq KMK”da amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari xajmiga ta’sir etuvchi hisoblangan debitorlik va kreditorlik qarzdorlik ta’sirini regression va korrelitsion model tuzishi hamda ushbu model asosida prognoz qilishdan iborat. Tadqiqotda 2012-2022-yillar ma’lumotlari asosida oddiy va ko’p omilli regression va korreliyatsion ekonometrik model tuzilgan. Ushbu modellarni tuzishda hozirgi kunda ekonometrikada keng qo’llanilayotgan “Eviews 9” dasturidan foydalanamiz. Ekonometrik modelni tuzishda oldin o’zgaruvchilarni tanlab olamiz. Oddiy regression va korreliyatsion ekonometrik modelda natijaviy omil “Olmaliq KMK”da amalga oshirilayotgan investitsiya loyihalari xajmi (Y) va unga ta’sir qiluvchi omil debitorlik va kreditorlik qarzdorlik (X_i) qilib belgilab olindi.

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

Oddiy regression va korreliyatsion ekonometrik modeldan tashqari ko’p omilli regression va korreliyatsion ekonometrik modelni tuzishda natijaviy omil investitsiya loyihalari xajmi (Y) va unga ta’sir qiluvchi omillar qilib, debitorlik qarzdorlik (X_1) va kreditorlik qarzdorlik (X_2) belgilanib, ko’p omilli regression va korreliyatsion ekonometrik formula ko’rinishiga ega.

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon \quad (2)$$

Shakllangan modelda tug’irlangan determinatsiya koeffitsienti shuni ko’rsatadiki, investitsiya loyihalari xajmi (Y)ni 99 foiz modelda shakllantirilgan omillar hisoblangan debitorlik qarzdorlik (X_1) va o’rta kreditorlik qarzdorlik (X_2)ga bog’liqdir. Qolgan 1 foiz esa hisobga olinmagan boshqa omillarga bog’liq hisoblanadi. Investitsiya loyihalari xajmi (Y)ga ta’sir qiluvchi omil hisoblangan debitorlik va kreditorlik qarzdorlik ta’siri darajasini koeffitsientni 5 foizlik muhimlik darajasida aniqlandi. Regression modelining debitorlik qarzdorlik (X_1) va kreditorlik qarzdorlik (X_2)ga koeffitsientlari P-qiymatining ehtimolligi 0,05 kichik bo’lib, ushbu koeffitsientlar investitsiya loyihalari xajmini o’zgarishiga ta’sir qilishini ko’rsatadi. Tuzilgan regression modelining Fisherning F-statistikasining P-qiymatining ehtimolligi 0,05 dan kichik bo’lib, debitorlik qarzdorlik (X_1) va kreditorlik qarzdorlik (X_2) mustaqil o’zgaruvchi omillarning bog’liq o’zgaruvchi hisoblangan investitsiya loyihalari xajmiga ta’sir qilishini ko’rsatadi. Tuzilgan modelning prognoz qilishini aniqlash uchun diagnostika tahlilini amalga oshiramiz. Birinchi navbatda, tuzilgan modelda qoldiqlarda avtokorreliyatsiya muammosi mavjudligini tekshiramiz. Qoldiqlarni avtokorreliyatsiyani Breush-Godfri testi orqali aniqlanadi.

Breush-Godfri testi natijasi kelib chiqan holda qoldiqlar o’rtasida avtokorreliyasiga mavjud emas. Chunki, Chi-kvadrat ehtimolligi darajasi 0,10 dan katta bo’lib, nolchi gepoteza shuni ko’rsatadi, qoldiqlarning avtokorreliyasiga mavjud emas gepotezasini qabul qiladi. Breush-Godfri avtokorreliyasi testidan keyin, qoldiqlarning geteroskedastik testini amalga oshiramiz. Geteroskedastik testini Breush-Pagan-Godfri testi orqali aniqlanadi

Breush-Pagan-Godfri geteroskedastik natijasi kelib chiqan holda qoldiqlar o’rtasida geteroskedastik mavjud emas. Chunki, Chi-kvadrat ehtimolligi darajasi

0,7627 ya'ni 0,10 dan katta bo'lib, nolchi gepoteza shuni ko'rsatadi, qoldiqlarning geteroskedastik mavjud emas gepotezasini qabul qiladi. Ya'ni, tuzilgan model qoldiqlari gomoskedastik tebranishga ega. Diagnostika testlari shuni anglatadi, tuzilgan modelda qoldiqlarda avtokorreliyasiya mavjud bo'lmasa, qoldiqlarda tebranishi gomoskedastik bo'lishi modelning prognoz qilish imkoniyatini beradi.

Xulosa qilib aytadigan bo'lsak, debitorlik qarzdorlik 1 foizga kaymaytirilsa, "Olmaliq KMK"ga amalga oshirilgan investitsiya loyihasini samaradorligi 1,58 foizga o'sishiga, kreditorlik qarzdorlik 1 foizga kaymaytirilsa investitsiya loyihasini samaradorligi 0,47 foizga oshishiga olib kelinadi (4-jadval).

4-jadval

"Olmaliq KMK"ning investitsiya loyihalari iqtisodiy samaradorligini oshirishning prognozi 2023-2027-yillar¹⁶, trl.so'm

Yillar	"Olmaliq KMK"ga amalga oshirilgan investitsiya loyihasini xajmi	Debitorlik qarzdorlik	Kreditorlik qarzdorlik
2023	13,61	0,72	0,26
2024	13,81	0,65	0,24
2025	14,03	0,58	0,21
2026	14,25	0,49	0,19
2027	14,47	0,41	0,15

Tadqiqot doirasida "Olmaliq KMK"ga amalga oshirilgan investitsiya loyihasini xajmini o'sishiga debitorlik qarzdorlik (X_1) va kreditorlik qarzdorliklari kamayishi ta'sirini va o'zaro bog'liqligiga asoslangan holda ekonometrik usullar orqali investitsiya loyihasini samaradoligini o'sishini 2027 yilgacha prognozi amalga oshirilgan

Tadqiqot ishimizda hududlarining asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyaga ta'sir qiluvchi omillar ta'sirini baholashda regression va korrelyatsion tahlillarni amalga oshirish maqsadga muvofiq hisoblanadi. To'plagan ma'lumotlarimiz, jumladan, maxsus ko'rsatkich, ya'ni panel ma'lumotlari asosida tahlil qilinib, xususan, ushbu panel birliklari sifatida mamlakatimizdagi 14 ta hududlarning asosiy kapitalga kiritilgan investitsiya, yalpi hududiy maxsulotlari, asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarni aholi jon boshiga to'g'ri keladigan miqdori, asosiy kapitalga kiritilgan markazlashtirilgan investitsiyalar va asosiy kapitalga kiritilgan xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmi hududlar kesimida ma'lumotlar 2011-2022-yillarda bo'yicha aks ettirilgan. Mazkur, ma'lumotlardan kelib chiqqan holda, panel ma'lumotlari asosida regression va korrelyatsion tahlil amalga oshirildi.

¹⁶ Muallif ishlanmasi

Panel regression model ko'rsatkichlari natijalari
($Y_{it} = \beta_0 + X_{it}'\beta + \epsilon_{it}$) (2011-2022-yillar ma'lumotlari asosida)¹⁷

Erksiz o'zgaruvchi (ln_ifc)	(1)	(2)	(3)
	Yig'ma model	O'zgarmas effekt modeli	Tasodifiy effekt modeli
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)
S(constant)	0.9906*** (0.0072)	1.3043*** (0.0131)	1.1617*** (0.0089)
Kuzatuvlar soni	70	70	70
R-kvadrat	0.9207	0.9777	0.8926
Hududlar soni	14	14	14

Qavslar ichidagi ko'rsatkichlar standart xatolik P-qiyamatdagi, ***P<0,01, **P<0,05, *P<0,1

Panel ma'lumotlar asosida ekonometrik tahlilni amalga oshirish mamlakatimizdagi hududlar loyihalarining iqtisodiy samaradorligiga ta'sir qiluvchi omillarning ta'sirini aniq baholash imkoniyatini beradi.

5-jadvaldagi ma'lumotlardan uchta modeldagi tanlagan erkli o'zgaruvchilarining P-qiyamati 0,001 dan kichik ekanligini ko'rishimiz mumkin. Ushbu ko'rsatkich shuni anglatadiki, biz tanlagan o'zgaruvchilar, ya'ni ln_rdp, ln_cifc va ln_filfc erkli o'zgaruvchilar erksiz o'zgaruvchiga bevosita ta'sir qiladi. Agar biz mazkur erkli o'zgaruvchilarni gipoteza testini amalga oshirganimizda, uchta modelda ham ln_rdp, ln_cifc va ln_filfc o'zgaruvchilarning koeffitsiyenti 1 foizda statistik muhimlik darajasida ta'sir ekanligini ko'rishimiz mumkin. Bu shuni anglatadiki, uchta erkli o'zgaruvchilar erksiz o'zgaruvchiga ta'sir qilib, erkli o'zgaruvchining to'liq ta'sir darajasini ifoda eta oladi. R-kvadratlarga nazar tashlaydigan bo'lsak, uchala modelda ham birga yaqinligini ko'rishimiz mumkin. Ilmiy ishda panel modellari hisoblandan yig'ma, o'zgarmas effekt va tasodifiy effekt modellarining ko'rsatkichlarini hisoblash amalga oshirilgan (4-jadval).

Ekonometrika nazariyasiga asosan R-kvadrat qanchalik birga yaqin bo'lsa, yaratilgan regression model standart xatoliklar to'g'ri chiziqqa yaqinligini anglatadi. Bundan shunday xulosa qilish mumkinki, erkli o'zgaruvchilar, xususan, hududlarining YaHMni o'sishi, asosiy kapitalga kiritilgan markazlashtirilgan investitsiyalar va asosiy kapitalga kiritilgan xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmining o'sishi boshqa omillar o'zgarmagan (ceteris paribus) holda mamlakatimiz hududlariga kiritilgan investitsiya hajmining oshishiga olib keladi.

Yuqoridagi uchta modellardan qaysi biri yaxshiroq va prognoz qila oladigan model ekanligini aniqlash uchun J.Xausman¹⁸ testidan foydalangan holda

¹⁷O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi statistika agentligining hisobotlari asosida Eviews-9.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

aniqlandi. Jumladan, J.Xausman testi natijalari tasodifiy ta'sirlar modeli boshqa modellarga nisbatan yaxshiroq ekanligini ko'rsatmoqda. Tasodifiy effekt modeli yaxshiroq ekanligi P-qiymat ehtimolligi ko'rsatikichiga qarab nolinchgi gipoteza va muqobil gipoteza farazidan foydalanib aniqlandi. Unga ko'ra, nolinchgi gipotezada tasodifiy effekt modeli qabul qilinadi. Muqobil gipotezada o'zgarmas effekt modeli inkor etiladi. Shundan kelib chiqqan holda, agar P-qiymat ehtimolligi 5 foizdan katta bo'lsa, nolinchgi gipoteza to'g'ri, deb qabul qilinadi. Tadqiqotimizdagi Xausman testidagi *Chi*-kvadrat (χ^2)ni statistik muhimligi darajasi 5 foizdan katta bo'lagani, ya'ni *Chi*-kvadrat (χ^2) ehtimolligi P-qiymat 0.6778ga tengligi, tasodifiy ta'sirlar modeli boshqa modellarga nisbatan yaxshiroq ekanligini ko'rsatadi. J.Xausman testidan keyin tadqiqotimizda eng yaxshi model bu tasodifiy effekt modeli hisoblanadi.

Xulosa qilib shuni aytish joizki, panel ma'lumotlari asosida uchta modelni tahlil qilganimizda tasodifiy ta'sirlar modeli eng yaxshi va hududlarining investitsiya salohiyatiga ta'sir qiluvchi omillar ta'siri darajasini baholay oladigan model bo'lib hisoblanadi. Mazkur modelning mustahkamligini aniqlash testi, ya'ni qoldiqlari o'rtasidagi bog'liqlik mavjud ekanligi modelni bashorat qilish imkoniyati mavjud ekanligidan dalolat beradi.

Hududlar kesimida asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarga hududlarining yalpi milliy mahsulotini hajmi, markazlashgan investitsiya va joriy investitsiyalar va kreditlar hajmini ta'siri regression va korelyatsion ekonometrik modellar asosida aniqlandi. Yig'ma, o'zgarmas va tasodifiy effekt modellaridan foydalangan holda hududlarga kiritilgan investitsiya hajmiga ta'sir etuvchi omillar ta'siri baholandi. Ushbu modellar tahliliga asosan, tasodifiy effekt modeli eng optimal model hisoblanib, unga ko'ra boshqa omillar o'zgarmagan holda, yalpi hududiy mahsulotning bir foizga o'sishi, hududlarining investitsiya hajmini 0,4823 foizga o'sishiga, markazlashgan investitsiya hajmini bir foizga o'sishi esa hududlarining investitsiya hajmini 0,2085 foizga, xorijiy investitsiya va kredit hajmini bir foizga o'sishi hududlarining investitsiya hajmini 0,2086 foizga o'sishiga olib keladi (boshqa omillar o'zgarmagan sharoitda). Boshqa omillar o'zgarmagan holda yuqorida ko'rsatilgan omillar birgalikda bir foizga o'sishi, hududlarning investitsiya hajmini 0,8994 foizga o'sishini ta'minlaydi. Hududlarning investitsiya hajmiga ta'sir qiluvchi omillar ta'sirini baholash uchun tasodifiy effekt modelidan foydalanish maqsadga muvofiq hisoblanadi.

Tadqiqotimizdagi tasodifiy effekt modelidan foydalangan holda mamlakatimiz hududlari bo'yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiya hajmini 2030-yilgacha prognozi amalga oshirildi (6-jadval).

¹⁸Hausman, J. A. (1978). "Specification Tests in Econometrics". *Econometrica*. Vol.46, No.6, pp.1251-1271

O‘zbekiston hududlari bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning 2030-yilgacha prognozi¹⁹

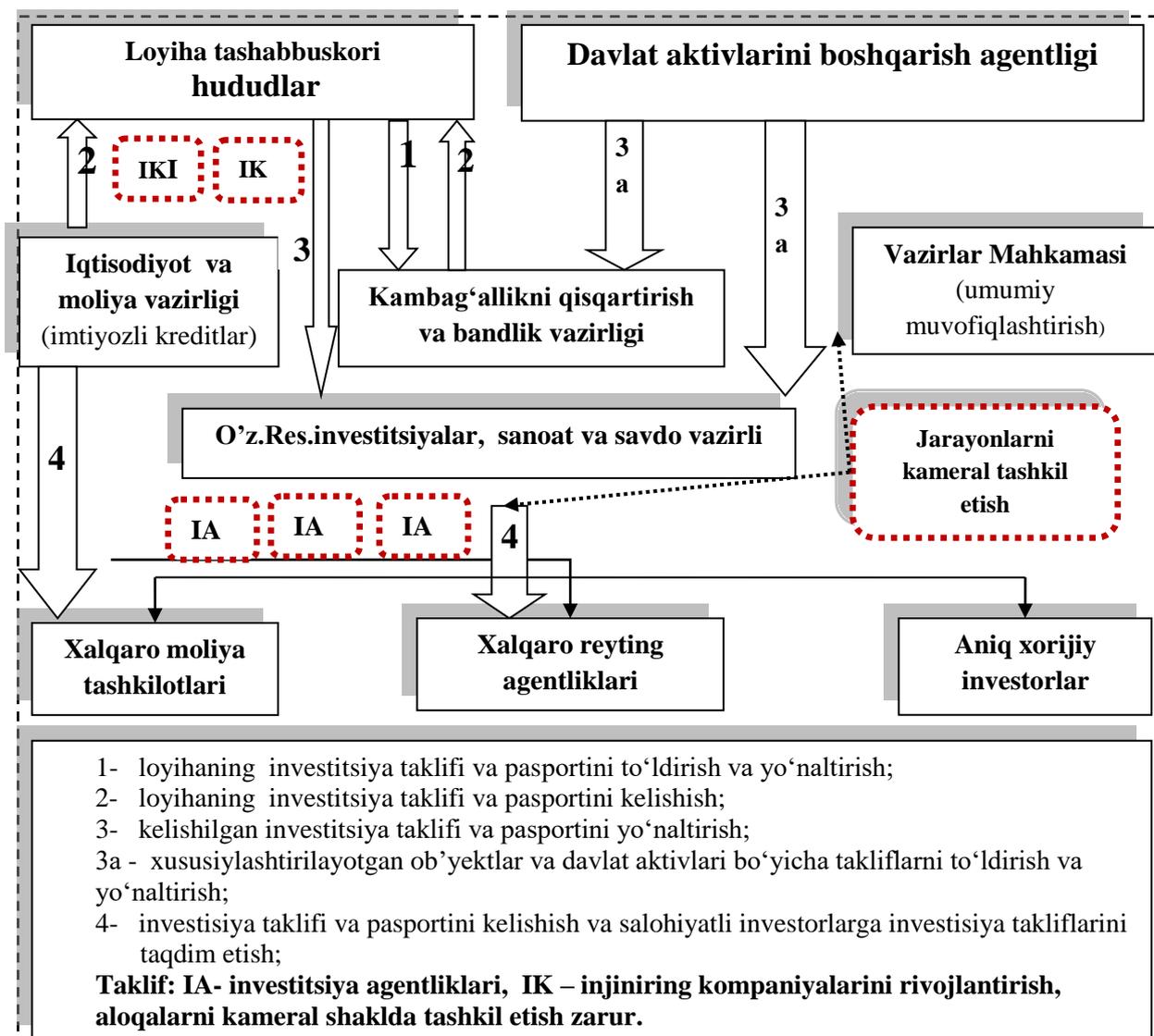
Yillar	O‘zbekiston hududlari bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiya jami, mlrd.so‘m	Hududlar kesimidagi yalpi milliy mahsulot hajmini jami mlrd.so‘m	Hududlar kesimidagi asosiy kapitalga kiritilgan markazlashtirilgan investitsiyalar hajmini jami mlrd.so‘m	Hududlar kesimida asosiy kapitalga kiritilgan xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmini jami mlrd.so‘m
2022	266 240	54 203	21 299	113 951
2023	295 526	67 971	29 553	127 076
2024	328 034	75 448	32 803	141 055
2025	364 118	83 747	36 412	156 571
2026	404 171	92 959	40 417	173 794
2027	448 630	103 185	44 863	192 911
2028	497 979	114 535	49 798	214 131
2029	552 757	127 134	55 276	237 685
2030	613 560	141 119	61 356	263 831

6-jadvaldan ko‘rinib turibdiki, O‘zbekiston hududlari bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning jami 2030-yilgacha 613 560 mlrd.so‘m bo‘lishi prognoz qilingan. Bunga asosiy sabab, hududlar kesimidagi asosiy kapitalga kiritilgan markazlashtirilgan investitsiyalar hajmini deyarli 3 barobarga va hududlar kesimida asosiy kapitalga kiritilgan xorijiy investitsiyalar va kreditlar hajmini 263 831 mlrd.so‘mga ortganligi hisoblanadi.

Dissertatsiyaning **“Raqamli iqtisodiyot sharoitida investitsiya loyihalari samaradorligini oshirish yo‘llari”** deb nomlangan uchinchi bobida O‘zbekistonda investitsiya loyihalari samarasini oshirishda investitsiya muhitini yaxshilash yo‘llari, milliy iqtisodiyotda investitsiya resurslari iqtisodiy samaradorligi holati, milliy iqtisodiyotda davlat investitsiya dasturlari doirasida investitsiya loyihalari samarasini oshirish asoslari bayon etilgan. Bunda investitsiyalarni samarali o‘zlashtirishda iqtisodiyotimizning imkoniyat va salohiyatini oshirishning ustuvor yo‘nalishlari va ular bo‘yicha amalga oshirilishi maqsadga muvofiq bo‘lgan kompleks chora-tadbirlar tizimi o‘z aksini topgan. Bunda, ayniqsa, hududlar nisbiy ustunliklari asosida mamlakatimiz mintaqalarida foydalanilmayotgan o‘sish imkoniyatlarini hisobga olib, chet el investitsiyalaridan iqtisodiyot tarmoqlarida oqilona foydalanishning asosiy vazifalari, istiqbolda investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirishda ularni jalb qilish mexanizmi va dastaklarini takomillashtirish bo‘yicha takliflar berilgan. Amaliy faoliyatda investitsiyalarni har tomonlama ijtimoiy-iqtisodiy asoslash zarurati bilan duch kelganda, shuni ta’kidlash kerakki, ko‘pincha ilg‘or texnologiyalar va texnologiyalarni joriy etishning milliy iqtisodiy ta’sirini baholash bir tomonlama, faqat iqtisodiy xususiyatga ega. Ushbu kamchilik investitsiya loyihalari va dasturlari samaradorligini hisoblashning bir qator usullariga xosdir.

¹⁹Muallif tomonidan tayyorlangan.

Ularda keltirilgan ko'rsatkichlar ro'yxati ko'plab masalalarni qamrab oladi, ammo dasturni amalga oshirishning ijtimoiy oqibatlarini o'rganish amaliy jihatdan yordam bermaydi. Samaradorlikni baholash metodologiyasi davlat dasturlari samaradorligi va iqtisodiyotning raqobatbardoshligiga bevosita ta'sir qiladi. Davlat investitsiya dasturlarining samaradorligini baholash metodologiyasi davlat dasturining har bir mas'ul ijrochisi tomonidan mustaqil ravishda ishlab chiqiladi va tasdiqlanadi. Iqtisodiyotda xorijiy investitsiyalar samaradorligini oshirishda davlat organlarining o'zaro hamkorlik faoliyati tizimini takomillashtirish bo'yicha ilg'or bozor mexanizmlarini (investitsiya agentliklarini tuzish, injiniring kompaniyalari va loyiha institutlarini rivojlantirish) joriy qilish, erkin iqtisodiy zonalar boshqaruvini soddalashtirish, mahalliy hokimiyat organlari vakolatlarini kengaytirish, hududlarda investitsiya salohiyatini oshirishda muhim o'rin tutadi. (4-rasm)



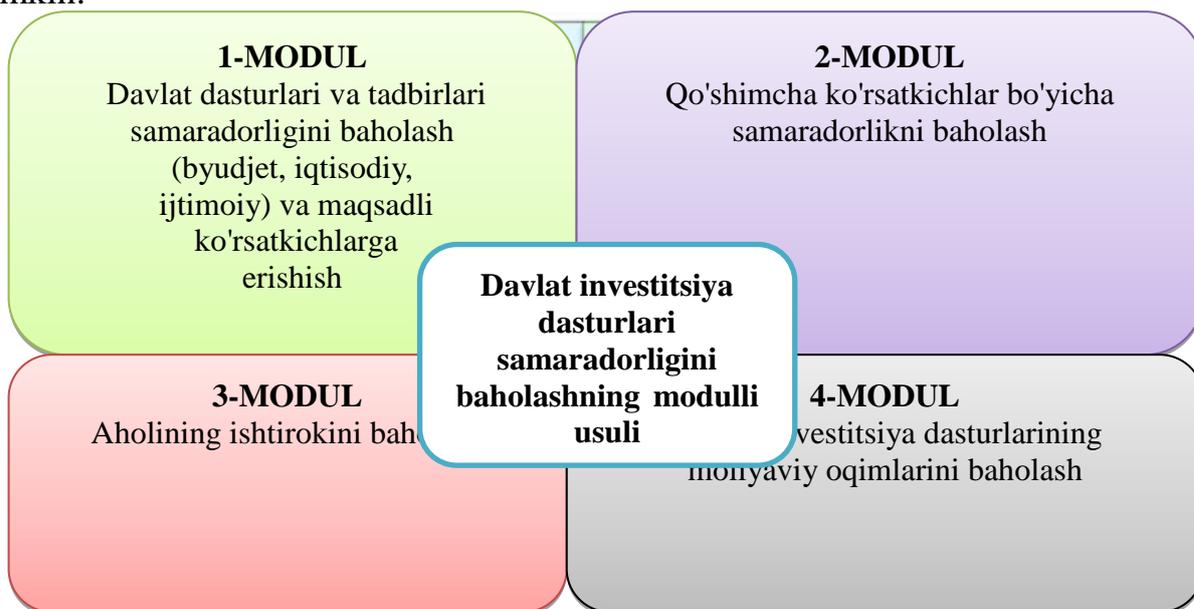
4-rasm. O'zbekistonda xorijiy investitsiya va kreditlarni jalb qilish va o'zlashtirish jarayonida davlat organlarining o'zaro hamkorlik faoliyati tizimi²⁰

Davlat investitsiya dasturi samaradorligini hisoblashning oddiy usullari diskontlashni hisobga olmaydigan usullarni o'z ichiga oladi, bu esa o'z navbatida qoplash muddatini hisoblash, kapital uchun foyda stavkasini aniqlash, daromadlar

²⁰Investitsiya qonunchiligi va huquqiy asoslarini tadqiq qilish asosida muallif tomonidan tuzilgan.

yig'indisi va investitsiya xarajatlari o'rtasidagi farq sifatida naqd pul oqimini hisoblash, qiyosiy samaradorlik usulini joriy xarajatlarning ishlab chiqarilgan mahsulot hajmiga nisbati sifatida qo'llash, foyda massasini taqqoslash orqali hisoblashni anglatadi.

Davlat investitsiya dasturlarini amalga oshirish samaradorligini baholashning takomillashtirilgan metodologiyasi 5-rasm asosida modulli yondashuv ishlab chiqildi. Ko'rsatkichlarni mintaqani rivojlantirishning maqsadli strategiyasini tavsiflovchi modullar bo'yicha guruhlash asosida ma'lum bir davlat investitsiya dasturini amalga oshirish orqali erishilgan samaradorlikni baholash mumkin.



5-rasm. Iqtisodiyotda davlat investitsiya dasturlari samaradorligini baholashning modulli usuli²¹

Keltirilgan 1-modul investitsiya dasturi samaradorligini nafaqat loyihada belgilangan dasturlar, kichik dasturlar va asosiy tadbirlarning maqsadlari bo'yicha, balki miqdoriy jihatdan baholanadigan ijtimoiy ahamiyatga ega ijtimoiy-iqtisodiy ta'sir shaklida ham baholashga imkoniyat yaratadi.

2-modulning afzalligi moslashuvchanlik hamda miqdoriy ifodaning murakkabligi bilan tavsiflangan o'ziga xos mezonlar bo'yicha baholash uchun foydalaniladi, masalan, loyihani boshqarish sifati, xavf hamda salbiy ta'sirlarni hisobga olishda ishlatiladi.

3-modul byudjet mablag'larini moliyalashtirish to'g'risidagi ma'lumotlarning obyektivligi hamda mavjudligini rivojlantirish uchun davlat investitsiya dasturlarini ishlab chiqish, amalga oshirish va baholash jarayoniga aholining jalb qilinishini baholashni o'z ichiga oladi.

4-modul byudjetni ijro etish darajasining taxminiy ko'rsatkichlari, boshqa darajadagi byudjetlardan jalb qilingan mablag'lar ulushi, shuningdek, byudjetdan tashqari manbalar tizimini taqdim etadi. Kelajakda asosiy tadbirlarning

²¹Muallif ishlanmasi.

rentabelligini belgilaydigan investitsiya loyihalari samaradorligi ko'rsatkichlaridan foydalanish mumkin.

Davlat investitsiya dasturlarining iqtisodiy samaradorligini davriy baholash investitsiya loyihalarini boshqarish sohasida asosli boshqaruv qarorlarini qabul qilish uchun etarli emas. Loyihaning hozirgi holati, jiddiy xatarlar va ularning loyihaga ta'siri darajasi to'g'risidagi ma'lumotlarni bilish muhimdir. Barcha kerakli ma'lumotlar ma'lum bir sanada yangilanishi va rahbariyatga muntazam ravishda bitta formatda va bitta manbadan taqdim etilishi kerak. Agar ma'lumotlar ishonchli va o'z vaqtida bo'lsa, loyihani optimallashtirish bo'yicha boshqaruv qarorlarini qabul qilish tezlashishi mumkin. Bunga investitsiya monitoringi orqali erishish mumkin.

XULOSA

Milliy iqtisodiyotning barqaror rivojlanishini ta'minlashda investitsiya loyihalari samaradorligini oshirish bo'yicha o'tkazilgan tadqiqotdan quyidagi **asosiy xulosalarni** chiqarish mumkin:

1. Milliy iqtisodiyotimizning barqaror o'sishini ta'minlashda chet el kapitali ishtirokidagi loyihalar samaradorligini oshirish katta ijobiy natijalar beradi. Chunki to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar iqtisodiy o'sishni ta'minlovchi moliyalash manbasi bo'lish bilan birga, bilvosita ta'sirlar shaklida mamlakatga zamonaviy texnika va texnologiya, innovatsiyalar, nou-xau va boshqaruv usullarini jalb qilish imkoniyatlarini yaratadi.

2. Investitsiya loyihalari samarasini oshirishda investitsiyalarni milliy iqtisodiyotga faol jalb qilish bilan birga, iqtisodiyotning absorpsion salohiyatini oshirish, investitsiyalardan foydalanish samaradorligini kuchaytirish, ular bilan birga kirib kelayotgan zamonaviy texnika va texnologiyani ishlata oladigan yuqori malakali kadrlarni tayyorlash muhim rol o'ynaydi.

3. So'nggi yillarda jahonda moliyaviy inqiroz va tangliklar tufayli to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar qisqarib borgan bo'lsa-da, ularning tarkibida rivojlanayotgan mamlakatlarning ulushi ortib bormoqda. Jahon mamlakatlari iqtisodiyoti tahlili iqtisodiy o'sish va to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar o'rtasida ijobiy bog'liqlikni miqdoriy asoslash imkoniyatini berdi. Mamlakatimizda esa chet el kapitali hajmi jahonning boshqa davlatlariga nisbatan miqdoran katta bo'lmasa-da, uning sifati tarkibiy jihatdan tuzilishida xususiy investitsiya resurslaridan foydalanish imkoniyatining oshib borishi hisobiga yaxshilanib bormoqda.

4. Mamlakatimizda ishlab chiqarish infratuzilmasini kengaytirish, transport va aloqa tarmoqlarini rivojlantirish, kadrlar tayyorlash sifatini yaxshilash, samarali bandlikni ta'minlash, davlat institutlari sifatini butunlay yangi bosqichga olib chiqish, davlat boshqaruvida ochiqlik va shaffoflikni so'zsiz ta'minlash, tashqi savdoni erkinlashtirish, inflyatsiyani jilovlash, soliq tizimini takomillashtirish kabilar chet el investitsiyalarini jalb qilishni rag'batlantiruvchi asosiy omillar hisoblanadi.

5. So'nggi yillarda yurtimizning strategik ahamiyatga molik bo'lgan yoqilg'i-energetika, metallurgiya va boshqa yirik sanoat, infratuzilma obyektlarini

rivojlantirish uchun davlat investitsiya dasturlari doirasida katta hajmdagi chet el investitsiyalari jalb qilinmoqda. Bu esa xom ashyo resurslariga boy bo'lgan va ishlab chiqarish infratuzilmasi faol kengayib borayotgan hududlarda chet el investitsiyalarining yirik hajmi to'planishiga zamin yaratgan. Xom ashyo tarmog'iga bog'liqlik xavfini kamaytirish uchun xorijiy investitsiyalarni boy xom ashyo resurslari yoki yirik iste'mol bozorlariga ega bo'lmagan uzoq qishloq hududlariga ham ularda qayta ishlash, yangi va yuqori texnologiyali hamda ilmtalab tarmoqlarni rivojlantirish orqali faol jalb qilish navbatdagi ustuvor vazifalarimiz hisoblanadi.

6. Chet el investitsiyalarining asosan davlat investitsiya dasturlari doirasida respublika miqyosidagi yirik ishlab chiqarish birlashmalariga jalb qilinganligi sababli hududiy investitsiya dasturlari doirasida xorijiy investitsiyalar ulushi kamligicha qolmoqda. Mintaqalardagi mahalliy davlat hokimiyatlarining hududiy investitsiya dasturlari doirasidagi chet el kapitalini jalb qilishdagi vakolatlarini kengaytirish lozim bo'ladi. Natijada esa xorijiy investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini soddalashtirish, undagi markazlashgan tizimni yengillashtirish va hududlarning chet el sarmoyasini jalb qilishdagi rag'batini oshirish imkoniyati yaratiladi.

7. Yurtimizga chet el kapitalini o'zlashtirish va uning samaradorligini oshirishning asosiy sharti sifatida ma'muriy-boshqaruv jarayonlari sifatini oshirish, normativ-huquqiy baza va qonunchilikni takomillashtirish, transport va aloqa, elektr, gaz va suv quvurlari tarmoqlarini o'z ichiga olgan ishlab chiqarish infratuzilmasini rivojlantirish, ishchi kuchi va mehnat resurslaridan oqilona foydalanishni tashkil etish, bank-moliya tizimini isloh qilish, tashqi iqtisodiy faoliyatni erkinlashtirish, qulay ishbilarmonlik va investitsiya muhitini shakllantirish, tadbirkorlik erkinligini ta'minlash kabi tadbirlarni amalga oshirish orqali milliy iqtisodiyotning absorpsion salohiyatini oshirish alohida ahamiyatga egadir.

8. Xorijiy investitsiyalarni mamlakatimizga faol jalb qilish va ulardan foydalanish samaradorligini oshirish uchun har bir hududning o'z nisbiy ustunliklari, foydalanilmayotgan imkoniyatlari, o'sish zaxiralari va salohiyatidan oqilona foydalanish dolzarb ahamiyat kasb etadi. Chunki ishlab chiqarish quvvatlarini hududlarning nisbiy afzalliklarini, ulardagi mavjud resurslar, infratuzilma, ishchi kuchi kabi omillar imkoniyatlarini hisobga olgan holda joylashtirish kapitaldan foydalanish samaradorligini oshiradi va oxir-oqibatda ishlab chiqarilayotgan mahsulotlarning raqobatbardosh bo'lishini ta'minlaydi.

9. Mintaqalarda investitsiya loyihalari pasportlari va shartnomalarini sifatli tayyorlaydigan yuqori malakali xodimlarni tayyorlash, biznes reja, loyihalar texnik iqtisodiy asosnomalarni ishlab chiqish bo'yicha ixtisoslashtirilgan loyiha tuzuvchi tashkilotlarni shakllantirish, hokimiyat va mahalliy boshqaruv organlari mutaxassislari uchun o'quv markazlarini jalb qilgan holda treninglar tashkil qilish kabi to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilishga yo'naltirilgan keng ko'lamli tadbirlarni tizimli amalga oshirish darkor.

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ВАЛИЕВА САЙЁРА ХУШБАКОВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УЗБЕКИСТАНЕ**

08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Город Ташкент – 2023 год

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером B2022.1.PHD/Iqt1794.

Диссертационная работа выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на сайте Ученого совета (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz)

Научный руководитель: Тухлиев Бозор Каримович
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: Карлибаева Рая Ходжабаевна
доктор экономических наук, профессор

Иминов Одил Каримович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: Ташкентский финансовый институт

Защита диссертации состоится «23» 11 2023 года в 14⁰⁰ 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, Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

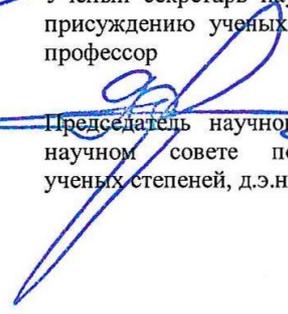
С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано № 1365). Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «6» 11 2023 года.
(протокол реестра № 63 от «6» 11 2023 года).




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


У.В.Гафуров
Ученый секретарь научного совета по
присуждению ученых степеней, д.э.н.,
профессор


С.К.Худойкулов
Председатель научного семинара при
научном совете по присуждению
ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В нынешний период, когда процессы глобализации в мире ускоряются, крупные инвестиционные компании направляют свои средства в экономику развивающихся стран более чем в два раза больше, чем в экономику развитых стран. Проведение активной инвестиционной политики для обеспечения устойчивого экономического роста страны в процессе интеграции в мировую экономику имеет важное значение. Особое внимание уделяется привлечению прямых иностранных инвестиций в национальные экономики, особенно в обеспечение высоких темпов экономического роста. «Объем прямых иностранных инвестиций в мире увеличился на 64 процентов в 2021 году, достигнув 1,58 трлн.долл.США, что на 30 процентов больше, чем в развивающихся странах, в которых этот показатель достиг 837 млрд.долл.США»¹. Международная конкуренция побуждает стран эффективно использовать инвестиционные ресурсы и повышать их эффективность.

В странах мира ведутся научные исследования по проблемам совершенствования механизма привлечения инвестиционных ресурсов, стимулирования их доступа к перспективным секторам и повышения качества инвестиционных проектов при их эффективном использовании. Приоритетными направлениями данного исследования являются предотвращение нестабильности в мировой экономике в последнее десятилетие, устранение различных сохраняющихся угроз, прекращение снижения темпов роста в развитых и развивающихся странах, привлечение инвестиций и определение экономической эффективности проектов, внедрение новых методов расчета экономической эффективности инвестиционных проектов.

В Узбекистане в качестве приоритетной задачи выбрано повышение эффективности инвестиционных проектов по модернизации и повышению конкурентоспособности экономики. В условиях глобальной пандемии «объем инвестиций в основной капитал в стране сократился на 4,4 процента в 2020 году и на 5,1 процента в 2021 году, что составило 239,5 трлн.сумов»². Поэтому в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы, утвержденная Указом Президента Республики Узбекистан № УП-60 от 28 января 2022 года, поставлены конкретные задачи по активному привлечению инвестиций в экономику. Согласно этого документа, отдельно поставлена задача: «Дальнейшее улучшение и повышение привлекательности инвестиционного климата в стране, принятие мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 миллиардов долларов США, в том числе 70 миллиардов долларов иностранных инвестиций»³.

¹<https://worldinvestmentreport.unctad.org/world-investment-report-2022/chapter-1-global-investment-trends-and-prospects/#fdi-flows>.

²<https://stat.uz/uz/rasmiy-statistika/investments>.

³Указ Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» // <https://lex.uz/docs/5841063>.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, поставленных в Указах и Постановлениях Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы», от 14 мая 2019 года №УП-5717 «О мерах по переходу на качественно новую систему формирования и реализации Инвестиционной программы Республики Узбекистан», от 26 октября 2016 года № УП-4853 «О дополнительных мерах по активизации и расширению деятельности свободных экономических зон», от 5 октября 2016 года № УП-4848 «О дополнительных мерах по обеспечению ускоренного развития предпринимательской деятельности, всемерной защите частной собственности и качественному улучшению делового климата», от 30 декабря 2021 года № ПП-72 «Об утверждении инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022-2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов по управлению инвестиционными проектами», а также в других нормативно-правовых документах, связанных с деятельностью данной сферы.

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

Степень изученности проблемы. Такие вопросы, как финансирование инвестиционной деятельности в экономике страны, формирование его источников, создание благоприятного инвестиционного климата, изучение факторов, влияющих на инвестиционную деятельность в развитии национальной экономики, совершенствование деятельности предприятий с участием иностранных инвестиций подробно освещаются в научных исследованиях многих ученых-экономистов и специалистов. В частности, в работах представителей классической экономической теории – А.Смита, Д.Рикардо У.Пэтти, а также П.Самуэльсона, Ю.Фишера и других всесторонне исследованы и развиты научно-теоретические и методологические основы финансовых ресурсов и механизмов, включая инвестиции.

Проблемы привлечения инвестиций в производство и их эффективного использования отражены в исследованиях таких зарубежных экономистов, как Л.Алфаро, Н.Байрактар, Е.Грибова, К.Гуадалупе, П.Жадхав, Х.Дегрегорио, Д.Даннинг, Ю.Зайцев, Д.Ким, К.Кожима, Р.Липсей, Р.Нарула, Т.Озава, Е.Попов, С.Саксонова, Л.Санжая, С.Хаймер, Ф.Хиолан, К.Хэд, Ю.Хуанг и др⁴.

⁴Alfaro L. "Gains from Foreign Direct Investment: Macro and Micro Approaches." World Bank Economic Review (2016): 1–14.; Bayraktar N. Foreign Direct Investment and Investment Climate // Procedia Economics and Finance. 2013. Vol. 5. P. 83–92.; Грибова Е.В. «Инвестиционный климат в России: приток и отток иностранного капитала»// Экономический анализ: теория и практика, №12(315), 2013. С.27-37.; С. Guadalupe, J.Rivera, G.Castro Foreign direct investment in Mexico Determinants and its effect on income inequality// Contaduría y Administración. 2013. Vol. 58. № 4. P. 201–222.; P. Jadhav Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor // Procedia – Social and Behavioral Sciences. 2012. Vol. 37. P. 5-14.; De Gregorio J. «The role of foreign direct investment and natural resources in economic development». 2003. Working Paper No 196. Central Bank of Chile, Santiago.; Dunning, J.H. The Eclectic (OLI) Paradigm of International production: Past, Present and Future, International Journal of the Economics of

Кроме этого, ряд ученых-экономистов нашей республики – Д.Г.Гозибек, А.В.Вахобов, Н.Х.Жумаев, Н.Х.Хайдаров, А.С.Жураев, М.П.Эшов, С.К.Худойкулов, А.У.Бурханов, Э.И.Насиров, Ш.Э.Мустафакулов, К.А.Чориев, Б.И.Исраилов, Н.Г.Каримов, Б.К.Тухлиев, Э.Хошимов, О.Т.Астанакулов, Х.Х.Худойкулов и многие другие видные ученые-экономисты провели много научных исследований по особым научным и практическим аспектам существующих проблем в этой сфере, в том числе по приоритетным направлениям инвестиционной политики страны, привлечению иностранных инвестиций в экономику страны, совершенствованию источников и механизмов финансирования инвестиций, повышению инвестиционной активности и привлекательности отрасли, а также разработали предложения и рекомендации, имеющие научное и практическое значение⁵.

Но, тем не менее, наше исследование показывает, что в рамках требований этапа модернизации и диверсификации современной экономики проблемы, связанные с развитием отраслей в разрезе, дифференциацией инвестиций в отрасли в соответствии с ролью продукции в экономике, совершенствованием механизмов дальнейшего привлечения и стимулирования иностранных инвестиций в экономике страны, применением методов оценки эффективности инвестиционных проектов, расширением источников финансирования региональных инвестиций и эффективным использованием их, не достаточно исследованы. Это, в свою очередь, послужило обоснованием выбора, актуальности и востребованности темы данной диссертационной работы.

Business, 8(2), 2001, pp. 173-190; Зайцев Ю.К. «Диагностика притока прямых иностранных инвестиций России: о теории практике» // Экономический анализ: теория и практика, №19(418), 2015. С.16-25.; Kim, D. D. and J. Seo 'Does FDI Inflow Crowd out Domestic Investment in Korea?' // Journal of Economic Studies, 2003. 30 (6): 605-22.; Kojima K. The flying gees model of Asian economic development: Origin, theoretical extensions, and regional policy implication // Journal of Asian Economics, 11(4): 375-401.; и другие.

⁵Бекмурадов А.Ш. Глобальные тренды на мировых финансовых рынках и проблемы привлечения технологических инвестиций для реализации промышленной политики Узбекистана // Молия ва банк иши электрон илмий журналы. №2, январь, 2016 й.; Беркинов Б.Б. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар самарадорлиги // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. №5, 2015 й.; Вахобов А.В., Г.Х.Разиқова, Ш.Х.Хаджибакиев Иностраные инвестиции и модернизация национальной экономики. Т.: «Молия» 2011 г. - 124 с.; Исаджанов А.А. Узбекистан: потенциал инвестиционного сотрудничества // Иностраные инвестиции в Республике Узбекистан. №1, 2008 й.; Каримов Н.Ф. Иқтисодий интеграллашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. – Т.: Fan va texnologiya, 2007. -214 б.; Махмудов Н.М. Инвестиции – ресурсный двигатель экономики // Иностраные инвестиции в Республике Узбекистан. – Ташкент, № 2, 2008 й.; Муинов Ж, Федяшева Г. Прогнозирование инвестиционных процессов и механизмы дальнейшего улучшения инвестиционного климата // Отчет о научно-исследовательской работы за 2015-2017 гг., ИПМИ, 2017 г.; Садыков А.А. Основы регионального развития: теория, методология, практика // Монография. Ташкент. «QTISOD-MOLIYA», 2005. -280 с.; Б.К.Тухлиев. Инвестициялар ва уларни молиялаштириш тизмини такомиллаштириш масалалари: Монография. -Т, 2021. 176 б. Хайдаров Н.Х. Тўғридан-тўғри инвестициялар имкониятлари // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар илмий электрон журналы, №1, 2011 й.; Хашимова Н.А. Агрегатный анализ динамики структуры инвестиционного потенциала Узбекистана // Экономический вестник Узбекистана. №5. 2016 г.; Чепель С.В. Системный анализ и моделирование перспектив устойчивого развития национальной экономики Узбекистана // Диссертация. Ташкент: IFMR, 2014. -с.116.; Юлдашев Ш.Г., «Иностраные инвестиции как фактор экономического роста и либерализации национального воспроизводства Республики Узбекистан», диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук, 2001 г. и другие.

Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, в котором выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в рамках научного проекта в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета.

Цель исследования заключается в разработке научно-методических и практических рекомендаций по повышению экономической эффективности инвестиционных проектов в Узбекистане.

Задачи исследования:

раскрытие экономического содержания инвестиционных проектов и их значения в развитии национальной экономики;

исследование необходимости разработки и анализа инвестиционных проектов, оценки экономической эффективности инвестиций и концептуальных основ, связанных с их правовой основой;

определение форм и показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;

выделение специфических аспектов экономического и финансового анализа инвестиционного проекта;

изучение опыта оценки и анализа инвестиционных проектов в международной практике;

раскрытие методов оценки экономической эффективности инвестиционных ресурсов и проектов в регионах и на предприятиях;

оценка экономической эффективности инвестиционных проектов в Узбекистане и его регионах;

эконометрическая оценка влияния инвестиций на экономику при определении эффективности инвестиций;

определение основ повышения эффективности инвестиционных проектов в рамках государственных инвестиционных программ в национальной экономике;

разработка путей улучшения инвестиционной среды в Узбекистане в части повышения эффективности инвестиционных проектов;

выявление возможности усиления роли стратегий и концепций развития в повышении эффективности инвестиционных проектов.

В качестве **объекта исследования** выбраны ресурсы в рамках инвестиционных проектов, привлеченных в экономику регионов Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются экономические отношения, связанных с повышением эффективности инвестиционных проектов.

Методы исследования. В диссертации использовались методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, корреляции и регрессии, сравнения и группировки, экспертной оценки, научной абстракции и другие методы.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

усовершенствован, согласно методологическому подходу, концептуальный подход к «экономической эффективности инвестиционных проектов» на основе научных взглядов, воплощающих экономическое

содержание инвестиций, необходимость в развитии национальной экономики и теоретико-методологические основы оценки их эффективности;

обосновано предложение по учету степени значимости и удельного веса каждого показателя при формировании общего результата эффективности инвестиционных ресурсов, привлекаемых в рамках инвестиционных проектов, по показателям капиталоемкости, инвестиционного акселератора, инвестиционного мультипликатора;

определены прогнозные значения повышения экономической эффективности инвестиционных проектов в АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» до 2027 года, осуществляемых за счет совершенствования управления, укрепления финансово-экономического состояния, сокращения дебиторской и кредиторской задолженности;

разработаны прогнозные показатели до 2030 года на основе оценки влияния факторов, влияющих на инвестиции в основной капитал в Узбекистане.

Практические результаты исследования заключается в следующем:

систематизированы показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, обосновано их использование при разработке инвестиционных программ, формировании инвестиционных проектов и мониторинге инвестиционных процессов;

определены относительные преимущества и приоритетные направления повышения эффективности инвестиционных проектов, предложено их применение при осуществлении мониторинга инвестиционных проектов с участием иностранных инвестиций, при привлечении средств международных финансовых организаций и иностранных инвесторов в приоритетные инвестиционные проекты;

дана оценка уровня эффективности инвестиционных ресурсов и выявлена необходимость использования ее результатов при определении приоритетных направлений экономических реформ, повышении эффективности инвестиций и обновлении портфеля приоритетных инвестиционных проектов;

определены пути повышения эффективности инвестиций в регионах, обоснована реализация их при управлении программами привлечения иностранных инвестиций, осуществлении системного анализа инвестиционных проектов.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования определяется сравнительным и критическим анализом научно-теоретических взглядов ведущих экономистов на повышение экономической эффективности инвестиционных проектов, изучением и обобщением передового зарубежного опыта, оценкой экономической эффективности инвестиционных проектов на основе экспертных результатов и использованием официальных источников национальных и международных престижных организаций, в том числе, данных Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан и Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан, а также выводами, сделанными путем анализа процесса.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования определяется тем, что разработанные в диссертации теоретико-методологические основы могут быть использованы при обогащении научного аппарата по оценке эффективности инвестиционных проектов в инвестиционной политике страны и совершенствовании механизма их реализации, при разработке концептуальных основ, методов и моделей по улучшению системы управления инвестиционными проектами.

Практическая значимость исследования определяется тем, что оно может быть использовано при качественной разработке проектов в государственных инвестиционных программах, совершенствовании разработки региональных программ привлечения иностранных инвестиций с учетом относительных преимуществ страны, повышении качества программ регионального развития, определении факторов активизации привлечения иностранных инвестиций в страну и повышения потенциала освоения их в экономике.

Внедрение результатов исследований. На основе научно-методических и практических рекомендаций, разработанных по повышению экономической эффективности инвестиционных проектов в Узбекистане:

концептуальный подход к «экономической эффективности инвестиционных проектов» на основе научных взглядов, воплощающих экономическое содержание инвестиций, необходимость в развитии национальной экономики и теоретико-методологические основы оценки их эффективности, усовершенствованный согласно методологическому подходу, использован при подготовке учебного пособия «Introduction to taxation», предназначенного для студентов высших образовательных учреждений (приказ Ташкентского государственного экономического университета от 24 октября 2022 года № 328). В результате внедрения в практику данной научной новизны удалось расширить у студентов знания об экономическом содержании инвестиций, необходимости развития национальной экономики и теоретико-методологических основах оценки их эффективности, а также сформировать практические навыки по расчету экономической эффективности инвестиционных проектов;

предложение по учету степени значимости и удельного веса каждого показателя при формировании общего результата эффективности инвестиционных ресурсов, привлекаемых в рамках инвестиционных проектов, по показателям капиталоемкости, инвестиционного акселератора, инвестиционного мультипликатора, внедрено в практику АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» (справка АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» от 11 марта 2023 года № КС-0312). В результате внедрения в практику данного научного предложения в АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» производство катодной меди составило 100,3% (в том числе 100,4% за счет собственного сырья), металлического цинка – 90,0% (в том числе 101,6% за счет собственного сырья), серной кислоты – 104,8%, аффинированного золота – 100,9%, аффинированного

серебра – 101,1%, а экспорт продукции портландцемента по итогам 2021 года составил 133,7% по сравнению с планом;

прогнозные значения повышения экономической эффективности инвестиционных проектов в АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» до 2027 года, осуществляемых за счет совершенствования управления, укрепления финансово-экономического состояния, сокращения дебиторской и кредиторской задолженности, использованы на практике АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» (справка АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» от 11 марта 2023 года № КС-0312). В результате внедрения в практику данного научного предложения удалось сформулировать долгосрочные концепции и стратегии развития деятельности Алмалыкского горно-металлургического комбината;

прогнозные показатели до 2030 года на основе оценки влияния факторов, влияющих на инвестиции в основной капитал в Узбекистане, внедрены на практике АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» (справка АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» от 11 марта 2023 года № КС-0312). В результате внедрения в практику данного научного предложения создана возможность повысить экономическую эффективность инвестиционных ресурсов, улучшить инвестиционную среду, определить основные направления стратегии и концепции развития.

Апробация результатов исследования. Результаты данной диссертации обсуждены и положительно оценены на 10 научно-практических конференциях, в том числе на 4 зарубежных, 3 республиканских и 3 международных.

Опубликованность результатов исследования.

Всего по теме диссертации 17 научных работ, в том числе 1 учебник, основные научные результаты докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссией при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан рекомендованы к публикации в 8 журналах (4 местных и 4 в зарубежных изданиях) статьи и тезисы опубликованы на 8 международных и местных научных конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения. Общий объем диссертации составляет 148 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснована актуальность и востребованность исследования, описаны цель и задачи, объект и предмет исследования, указано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологии республики, изложена научная новизна и практические результаты исследования, освещена научно-практическая значимость полученных результатов, представлена информация о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации – **«Теоретические и правовые основы экономической эффективности инвестиционных проектов»** освещено

экономическое содержание инвестиций и их значение в развитии национальной экономики, необходимость разработки и анализа инвестиционных проектов, оценка экономической эффективности инвестиционных ресурсов посредством проектов и концептуальные основы их правовой базы, проведен подробный анализ подходов, представленных в зарубежных источниках и литературе.

В работах представителей классической экономики А.Смита, Д.Рикардо, У.Пэтти, также П.Самуэльсона, Ю.Фишера и других всесторонне исследованы и развиты научно-теоретические и методологические основы финансовых ресурсов и механизмов, включая инвестиции⁶. Зарубежные ученые-экономисты – Ф.Модильяни, М.Миллер, В.Аладьин, Дж.Александр, В.Бэйли, И.Вахрин, С.Валдайцев, П.Воробьев, В.Жданов, В.Игошин, В.Киселева, Я.Мелкумов, С.Нешиной, Г.Никольская, Д.Тобин, У.Шарп провели исследовательскую работу по направлениям, связанным с видами инвестиционной деятельности и источниками их финансирования, научными и практическими основами классификации и развития инвестиций, методологией и методами финансово-экономической оценки инвестиционной деятельности и среды.

В то же время раскрыты теоретические взгляды на инвестирование с точки зрения объекта, срока вложения, цели инвестирования, форм собственности в экономической сфере, а также риска. Раскрыты реальные инвестиции – с точки зрения размещения средств в отраслях, средствах производства, финансовые инвестиции – с точки зрения изменившейся формы денежного капитала, и интеллектуальные инвестиции – с точки зрения поддержки и развития научных возможностей, подготовки специалистов и других участников производства, обмена опытом, лицензии и долгосрочное денежное вложение в другие виды деятельности, обеспечивающих перепроизводство капитала.

Узбекские видные ученые-экономисты – Д.Г.Гозибеков, А.В.Вахобов, Н.Х.Жумаев, Н.Х.Хайдаров, А.С.Жураев, М.П.Эшов, С.К.Худойкулов, А.У.Бурханов, Э.И.Носиров, Ш.Э.Мустафакулов, К.А.Чориев, Б.И.Исроилов, Н.Г.Каримов, Б.К.Тухлиев, Э.Хошимов, О.Т.Астанакулов, Х.Х.Худойкулов и многие другие провели много научных исследований по приоритетным направлениям инвестиционной политики страны, привлечению иностранных инвестиций в экономику страны, совершенствованию источников и механизмов финансирования инвестиций, повышению инвестиционной активности и привлекательности отрасли, а также разработали предложения и рекомендации, имеющие научное и практическое значение⁷.

⁶Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Ось-89, 1997. - Книга первая, Экономика : [В 2 т. : Перевод] / П. Самуэльсон, 413,[2] с. : ил., 24 см, М. НПО "Алгон" и др. 1997, Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения // Соч. - М.: Политиздат, 1955. - Гл. XX., У.Петти (1623 -1687). Главный его труд - "Трактат о налогах и сборах" (1662), Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. – М.: Дело Лтд, 1993.

⁷A.V.Vahobov va boshq. Xorijiy investitsiyalar. "Moliya", 2009 yil 78 b.; D.G. G'ozibekov Investitsiyalarni moliyalashtirish masalalari. T.: "Moliya", 2003yil. B.K.Tuxliyev, "Investitsiya va innovatsiyalar" – T. 2022 -176 b.; N.Haydarov "Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida korxonalar investision faoliyatidagi moliya-soliq munosabatlarini

Современные научные взгляды на факторы инвестиционного потенциала⁸

Авторы	Научные подходы и взгляды
Б.К.Тухлиев	инвестиции – это финансовые, материальные и нематериальные блага, которые включены в объекты экономической и социальной деятельности, человеческий капитал и права на них, включая интеллектуальную собственность, в целях получения дохода или социальных льгот, не запрещенных законом
Д.Г.Гозибеков	инвестиции свидетельствуют о связи с финансовыми и реальными активами с целью обеспечения капитализации и накопления стоимости собственных и других средств на основе оценки предусмотренных и непредусмотренных, но возможных рисков и ожидаемого эффекта
Ш.Э.Мустафулов	«Инвестиционный потенциал предприятия следует понимать под ресурсами, которые указывают на уровень его возможностей, а не эффективность деятельности предприятия, а также «Инвестиционный потенциал – это не эффективность деятельности предприятия, а инвестиционные ресурсы, определяющие его возможности».
С.А.Трухин	инвестиционный потенциал определяется путем оценки трудового, потребительского, производственного, финансового, институционального, инновационного, инфраструктурного и природно-ресурсного потенциала
Д.Д.Деньгин	экономико-географические условия, насыщенность факторами производства, уровень жизни населения, их потребительский спрос определяют инвестиционный потенциал региона
Л.Д.Зубкова	под инвестициями понимается совокупность объективных характеристик, средств, возможностей, факторов (наличие инвестиционных ресурсов и направления их использования), удовлетворяющих потребность (инвестиционный спрос и предложение)
Л.В.Давыдова С.А.Маркина	совокупность инвестиционных ресурсов, включающая материально-технические, финансовые и нематериальные активы (имущественные права на объекты), аккумулированных в определенном порядке
Е.В.Грибова	определяется привлекательностью рынка, наличием дешевой и квалифицированной рабочей силы, развитием инфраструктуры, доступностью природных ресурсов
С.В.Александрю, Д.А.Ралука.	инфраструктурный, трудовой потенциал, агломерации и другие факторы определяют инвестиционный потенциал

Капитальные вложения, трактуемые в законодательстве, представляют собой инвестиции, которые добавляются к формированию и воспроизводству основных фондов, а также к развитию других форм материального производства. Инновационные инвестиции включают инвестиции, которые добавляются к разработке и приобретению техники и технологий нового поколения. Социальные инвестиции включают инвестиции, которые способствуют повышению человеческого потенциала,

takomillashtirish masalalari” –Т. 2003. 29 б.; В.И.Исроилов. Soliqlar moliyaviy hisobi va tahlili: muammo va yechimlar. Т.:Monografiya. А.Жо‘rayev и другие. Investitsiya loyihalari tahlili.-Т.: «Sharq», 2003. 18 б., А.У.Бурханов, Х.Х.Худойқулов “Moliya bozori va investsiyalari” -Т. 2021. 528 б., Қ.А. Чориев Qishloq xo‘jaligida ishlab chiqarish salohiyati va investision jozibadorlikni oshirish muammolari.-Т.: “O‘zbekiston milliy ensiklopediyasi” Davlat ilmiy nashriyoti, 2010.-174 б., О.Т.Астанқулов. Korxonalar investitsiya faoliyati tahlili metodologiyasini takomillashtirish. Автореферат докторской диссертации.

⁸Разработка автора.

квалификации и производственного опыта, а также развитию других форм нематериальных благ.

При повышении эффективности инвестиционного проекта научно обосновано обеспечение следующих:

проект охватывает средства, вложенные в доходы, полученные в обмен на продажу товаров и услуг;

прибыль, обеспечивающая рентабельность инвестиций, выше желаемого предприятием уровня;

период окупаемости инвестиций соответствуют периоду соответствия для предприятия.

С учетом представленных выше мнений ученых-экономистов было разработано следующее авторское определение экономической эффективности инвестиционных проектов. В частности, "инвестиции – это оценка рентабельности проектов-доходов, рисков и окупаемости средств, полученных и наблюдаемых в проекте путем измерения показателей рентабельности производства по отношению к общим затратам и использованным ресурсам с точки зрения временной составляющей".

И.И.Мазур, В.Д.Шапиро, Н.Г.Ольдерогге в своей работе трактовали эффективность инвестиционных проектов следующим образом: «Эффективность инвестиционных проектов – это категория, которая указывает на соответствие проекта цели и интересам его участников»⁹. Соответственно, требуется оценить эффективность проекта в целом, а также определить эффективность каждого участника проекта.

Среди теоретических подходов научно обосновано, что влияние инвестиций зависит от абсорбционного потенциала принимающего региона и наличия факторов, обеспечивающих инновации. Например, в прибрежных районах Китая, где имеется высокообразованная и квалифицированная рабочая сила, проводятся научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, расположены престижные университеты и научно-исследовательские институты, инвестиции оказали значительное положительное влияние на инновационный потенциал и производительность. Однако в центральных регионах Китая стимулирующее влияние ПИИ на инновации, не ощущалось. Это было вызвано типом и качеством ПИИ, а также низким абсорбционным потенциалом¹⁰.

Основываясь на сравнительном анализе научных теорий и взглядов, обосновано, что предоставление неоправданно широких льгот и преференций по привлечению инвестиций не способны обеспечить достижение ожидаемого от них экономического эффекта. А для достижения экономического эффекта от иностранных инвестиций требуется обеспечить

⁹Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами: Учеб.пособие для вузов /Под общ. ред. И.И.Мазура.- М.: ЗАО Издательство «Экономика», 2001. – С. 276.

¹⁰Xiaolan Fu, 'Foreign Direct Investment, Absorptive Capacity and Regional Innovation Capabilities: Evidence from China', Abstract, Department of International Development University of Oxford October 2007.

благоприятные условия в экономике страны и провести специальные инвестиционные реформы.

Во второй главе диссертации – «**Методика оценки экономической эффективности инвестиционных проектов**» раскрыты формы и показатели оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, особенности экономического и финансового анализа инвестиционного проекта, влияние иностранных инвестиционных ресурсов на экономику и методы оценки их качественных показателей. При этом разработаны современные методы, особенно при оценке эффективности инвестиций, методы определения и оценки факторов, повышающих эффективность иностранного капитала. Основываясь на модели OLI Дж.Даннинга, исследованиях К.Франко, Ф.Ренточини и Дж.Марцетти¹¹ и других теориях, автор предложил систему из восьми групп факторов, влияющих на эффективность инвестиций (рис. 1).

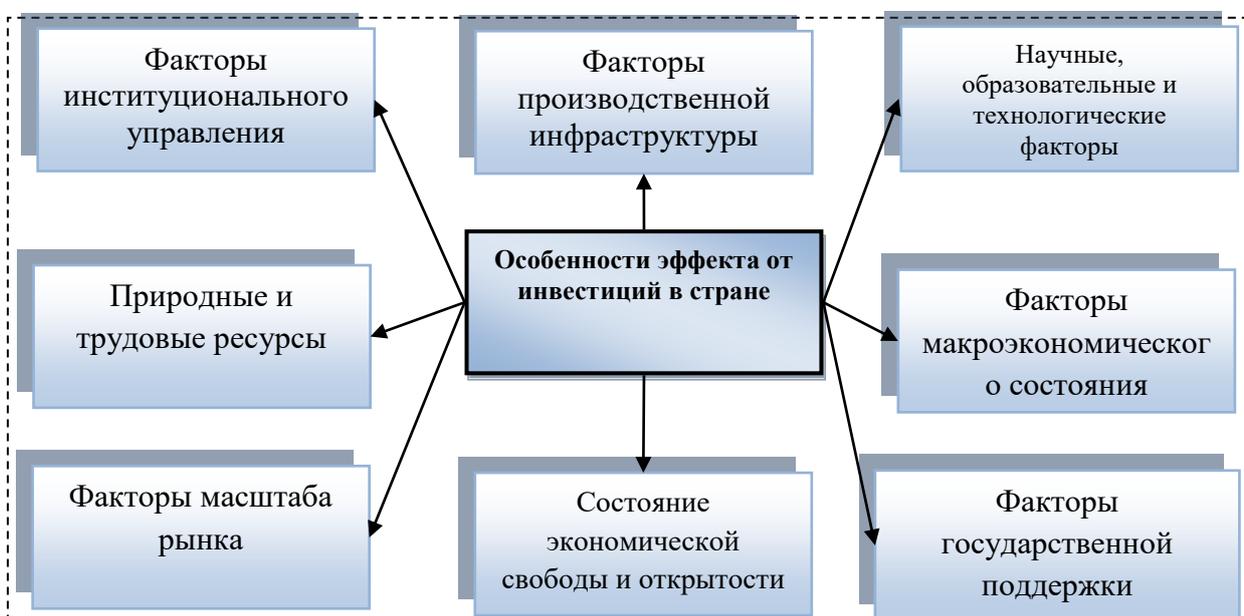


Рис. 1. Группы факторов влияющих на эффективность инвестиций¹²

Они состоят из групп институциональных, инфраструктурных, научных, образовательных и технологических, факторов макроэкономического состояния, государственной поддержки, экономической свободы, масштабов рынка, ресурсных факторов.

Отправной точкой финансового анализа является прогноз финансового отчета организации. На основе анализа отечественной и зарубежной литературы финансовый анализ состоит из нескольких направлений, представленных на рисунке 2.

¹¹Franco C., Rentocchini F., Marzetti G. (2008) Why do firms invest abroad? An analysis of the motives underlying Foreign Direct Investments. Università Studi di Trento Discussion Paper №17.

¹²Составлено автором.



Рис. 2. Направления финансового анализа инвестиционного проекта¹³

Показатели финансового состояния позволяют прояснить следующие два важных вопроса, связанных с управлением финансами, а именно: какой размер прибыли получен от вложенного капитала и насколько устойчиво финансовое состояние предприятия. Основные группы финансовых коэффициентов перечислены в таблице 3 ниже.

Таблица 3

Основные группы финансовых коэффициентов в финансовом анализе инвестиционных проектов¹⁴

Финансовые коэффициенты	Финансовые коэффициенты общее описание
Коэффициент ликвидности	коэффициент, характеризующий способность компании отвечать по существующим краткосрочным обязательствам. Компания считается ликвидной, если она может выполнить свои краткосрочные обязательства путем продажи оборотных активов.
Коэффициент финансовой устойчивости	коэффициент, предназначенный для оценки финансового положения на основе изучения состава средств компании
Коэффициент деловой активности	показывает, насколько эффективно используются активные компании. Этот коэффициент отражает эффективность оборотного капитала и долгосрочных активов.
Коэффициент рентабельности	позволяет определить эффективность использования имеющегося капитала и показывает, насколько прибыльна деятельность данного предприятия.

Финансовый анализ инвестиционных проектов – это совокупность методов оценки эффективности предприятия на протяжении всей его деятельности. Организационной формой реализации проекта является предприятие, поэтому финансовый анализ инвестиционных проектов осуществляется в системе «предприятие-проект».

Анализ безубыточности является неотъемлемой частью инвестиционного анализа, позволяющей определить основную цель проекта и одновременно основные препятствия на пути достижения определенных выгод, обеспечивающих необходимую эффективность инвестиционного проекта.

При оценке эффективности иностранных инвестиций предложены методы и способы корреляционно-регрессионного анализа влияния

¹³Составлено автором.

¹⁴Авторская разработка.

«капиталоотдачи», «мультипликатора инвестиций», «капиталоемкости», «коэффициента ICOR», «индекса использования производственных мощностей при привлечении инвестиций», эффективности инвестиционного проекта, инвестиций на экономический рост, расчета показателей, связанных с производительностью труда предприятий с участием иностранного капитала.

Таблица 2

Система показателей качества оценки эффективности иностранных инвестиций¹⁵

Модифицированная форма формул, предложенных автором для иностранных инвестиций	Существующие формы формул, используемые в международной практике
6. Капиталоотдача	
$ОНК = \frac{ВВП(t) - ВВП(t-1)}{(ИИ(t) - ИИ(t-1))}$ <p>где ОНК – отдача иностранного капитала, ВВП(t), ВВП(t-1) – объем валового внутреннего продукта в t-м году и предыдущем году в сопоставимых ценах, ИИ(t), ИИ(t-1) – объем иностранных инвестиций в сравнение с предыдущим годом в сопоставимых ценах (рекомендуется использовать средний объем за 3 года)</p>	$КО = \frac{\Delta НД}{К} \text{ или } КО = \frac{\Delta НД}{\Delta Ф}$ <p>где КО – капиталотдача, $\Delta НД$ – объем прироста национального дохода в сопоставимых ценах, К – объем капитальных вложений, $\Delta Ф$ – объем изменений в основных фондах</p>
2. Мультипликатор инвестиций	
$ИИ(\text{мул.}) = \frac{ВВП(t)/ВВП(t-5)}{ИИ(t)/ИИ(t-5)}$ <p>где ИИ (мул.) – мультипликатор иностранных инвестиций, ВВП(t), ВВП(t-5) – объем валового внутреннего продукта в t-м году и 5 годами ранее в сопоставимых ценах, ИИ(t-5) – объем иностранных инвестиций в t-м году и 5 годами ранее в сопоставимых ценах.</p>	$МИ = \frac{\Delta НД}{\Delta И}$ <p>где МИ – мультипликатор инвестиций, $\Delta НД$ – изменение национального дохода, $\Delta И$ – изменение инвестиций</p>
3. Капиталоемкость	
$КИИ = \frac{ИИ(t)}{ВВП(t)} * 100\%$ <p>где КИИ – капиталоемкость по иностранным инвестициям, ИИ(t) – объем иностранных инвестиций в t-м году, ВВП(t) – объем валового внутреннего продукта в t-м году.</p>	$КК = \frac{К}{ОБ}$ <p>Где КК – коэффициент капиталоемкости, К – общий объем капитала, использованного для производства продукции, ОБ – объем производства (реализации) продукции за определенный период</p>
4. Дополнительные капитальные затраты на экономический рост (коэффициент ICOR)	
$ICOR(ИИ) = \frac{ИИ(t-1)/ВВП(t-1)}{ВВП(t)/ВВП(t-1)}$ <p>где ICOR(ИИ) – коэффициент ICOR иностранных инвестиций, ВВП(t), ВВП(t-1) – объем валового внутреннего продукта в году, предшествующему t-году в сопоставимых ценах, ИИ(t-1) – объем иностранных инвестиций в году, предшествующему t-году.</p>	$ICOR = \frac{И(\text{дол.})}{\Delta ВВП}$ <p>где ICOR – коэффициент, И(дол.) – доля инвестиций в валовом внутреннем продукте, $\Delta ВВП$ – темп роста валового внутреннего продукта.</p>
5. Индекс использования мощностей при привлечении инвестиций (Inward FDI performance index)	
$И(\text{эп}) = \frac{ИИ(i)/ИИ(м)}{ВВП(i)/ВВП(м)}$ <p>где И(эп) – индекс использования экономического потенциала при привлечении ИИ в страну, ИИ(i) – объем ИИ в i-стране, ИИ(м) – общий объем ИИ в мире, ВВП(i) – объем валового внутреннего продукта в i-стране, ВВП(м) – общий объем валового внутреннего продукта в мире.</p>	$И = \left(\frac{ИИ(\text{м.дол.})}{ВВП(\text{м.дол.})} + \frac{ИИ(\text{м.дол.})}{З(\text{м.дол.})} + \frac{ИИ(\text{м.дол.})}{Э(\text{м.дол.})} \right) / 3$ <p>где И – индекс использования мощностей при привлечении инвестиций, ИИ(м.дол.) – мировая доля прямых иностранных инвестиций, ВВП(м.дол.) – мировая доля в валовом внутреннем продукте, З(м.дол.) – мировая доля занятости, Э(м.дол.) – мировая доля в экспорте.</p>

¹⁵Составлено автором.

Исходя из особенностей нашей национальной экономики, учитывая возможности существующих статистических показателей, формулы расчета качественных показателей эффективности иностранных инвестиций, непосредственно используемые в диссертации, можно систематизировать и выразить в виде таблицы следующим образом. (Таблица 2).

Инвестиционный мультипликатор-параметр, показывающий степень положительного влияния инвестиций на отдельные отрасли народного хозяйства. Это способствует повышению спроса за счет инвестиций, благотворно влияющих на доходы страны.

Инвестиционный акселератор эффективности использования инвестиционных ресурсов-это методология или комплекс мер, направленных на улучшение инвестиционного процесса с целью повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов.

Основной целью исследования является построение регрессионной и корреляционной модели влияния расчетной дебиторской и кредиторской задолженности на объем реализуемых инвестиционных проектов в Алмалыкском КМК, а также прогнозирование на основе этой модели. В исследовании была построена простая и многофакторная регрессионная и корреляционная эконометрическая модель на основе данных за 2012-2022 годы. При построении этих моделей мы будем использовать программу "Eviews 9", которая в настоящее время широко используется в эконометрике. При построении эконометрической модели мы сначала выбираем переменные. В простой регрессионно-корреляционной эконометрической модели итоговым фактором был определен объем инвестиционных проектов, реализуемых в Алмалыкском КМК (Y), а влияющим на него фактором-дебиторская и кредиторская задолженность (X₁).

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

При построении многофакторной регрессионно-корреляционной эконометрической модели в дополнение к простой регрессионно-корреляционной эконометрической модели результирующим фактором является размер инвестиционного проекта (Y), а факторами, влияющими на него, определяются дебиторская задолженность (X₁) и кредиторская задолженность (X₂), имеющие вид многофакторной регрессионно-корреляционной эконометрической формулы.

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon \quad (2)$$

Коэффициент детерминации, порожденный в сформированной модели, показывает, что размер инвестиционных проектов (Y) на 99 процентов зависит от дебиторской задолженности (X₁) и средней кредиторской задолженности (X₂), для которых рассчитываются факторы, сформулированные в модели.

Оставшийся 1 процент рассчитывается в зависимости от других факторов, которые не учитываются. Коэффициент влияния дебиторской и кредиторской задолженности, рассчитываемый как фактор, влияющий на объем (Y) инвестиционных проектов, определялся при 5-процентном значении коэффициента. Коэффициенты регрессионной модели к дебиторской задолженности (X_1) и кредиторской задолженности (X_2) имеют малую вероятность Р-значения 0,05, что указывает на то, что эти коэффициенты влияют на изменение размера инвестиционных проектов. Вероятность Р-значения F-статистики Фишера для структурированной регрессионной модели меньше 0,05, что указывает на то, что независимые переменные, такие как дебиторская задолженность (X_1) и кредиторская задолженность (X_2), влияют на размер инвестиционных проектов, для которых рассчитывается зависимая переменная. Мы проводим диагностический анализ, чтобы определить, прогнозирует ли структурированная модель. Во-первых, мы проверяем, существует ли проблема автокорреляции остатков в структурированной модели. Автокорреляция остатков определяется с помощью теста Брейша-Годфри.

Автокорреляция между остатками отсутствует в результате теста брейша-Годфри. Поскольку степень вероятности хи-квадрат больше 0,10, нулевая гипотеза предполагает, что остатки принимают гипотезу отсутствия автокорреляции. Следуя тесту автокорреляции брейша-Годфри, мы проводим тест гетероскедастичности остатков. Определение гетероскедастического теста с помощью теста Брейша-язычника-Годфри.

Гетероскедастичность между остатками отсутствует в результате гетероскедастичности брейша-Пагана-Годфри. Поскольку степень вероятности хи-квадрат равна 0,7627, то есть больше 0,10, нулевая гипотеза предполагает, что гетероскедастичность остатков принимает гипотезу несуществования. То есть остатки структурированной модели имеют гомоскедастическую вибрацию. Диагностические тесты означают, что если в структурированной модели нет автокорреляции в остатках, гомоскедастичность колебаний в остатках позволяет модели делать прогнозы.

В рамках исследования был сделан прогноз роста эффективности инвестиционного проекта до 2027 года с помощью эконометрических методов, основанных на взаимосвязи и влиянии уменьшения дебиторской задолженности (X_1) и кредиторской задолженности на рост объема реализуемого инвестиционного проекта в «Алмалыкском» ГК.

Таким образом, если дебиторская задолженность уменьшится на 1 процент, эффективность инвестиционного проекта, реализованного в «Алмалыкский КМК», вырастет на 1,58 процента, а кредиторская задолженность уменьшится на 1 процент, эффективность инвестиционного проекта увеличится на 0,47 процента (табл.4).

Таблица 4

Прогноз повышения экономической эффективности инвестиционных проектов "Алмалык" КМК на 2023-2027 годы¹⁶, трл. Сум

Годы	Объем реализованного инвестиционного проекта в "Алмалыкский" КМК	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность
2023	13,61	0,72	0,26
2024	13,81	0,65	0,24
2025	14,03	0,58	0,21
2026	14,25	0,49	0,19
2027	14,47	0,41	0,15

Разработан комплекс организационно-технических мероприятий по снижению производственных затрат на 2021 год, который позволит снизить производственные затраты до 240,9 млрд.сумов или на 1,8 процента. На конец 2021 года ожидаемый результат от реализации комплекса мер по снижению производственных затрат составил 604,8 млрд. сумов, или увеличился на 4,6 процента, в том числе производственные затраты – 393,6 млрд. сумов или на 3,0 процента. В комбинате реализуются меры по улучшению управления, укреплению финансово-экономического состояния, обеспечению снижения дебиторской и кредиторской задолженности.

Таблица 5

Результаты показателей панельной регрессионной модели

$$(Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^I \beta + \epsilon_{it})$$

(на основе данных 2013-2017 годов)¹⁷

Зависимая переменная (ln_ifc)	(1)	(2)	(3)
	Сводная модель	Модель инвариантных эффектов	Модель случайных эффектов
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
Число регионов	14	14	14

Показатели в круглых скобках стандартная ошибка в значении Р, ***P<0,01, **P<0,05, *P<0,1

¹⁶ Авторская разработка.

¹⁷ Составлено автором при помощи программы Eviews-9.0 на основе отчетов Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан.

Данные, которые мы собрали, включая специальные показатели, анализируемые на основе панельных данных, в частности, выбранные в качестве панельной единицы инвестиции в основной капитал в 14 регионах нашей страны, валовой региональный продукт, объем инвестиций в основной капитал на душу населения, централизованные инвестиции в основном капитале и объем иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал в разрезе регионов охватывают период 2011-2022 годов. Исходя из полученных данных, проведен регрессионный и корреляционный анализ на основе панельных данных. Осуществление эконометрического анализа на основе панельных данных дает возможность точно оценить влияние факторов, влияющих на экономическую эффективность проектов регионов в нашей стране.

Из данных таблицы 4 мы видим, что Р-значение свободных переменных, которые мы выбрали в трех моделях, составляет менее 0,001. Этот показатель означает, что выбранные нами свободные переменные, а именно \ln_rdp , \ln_cifc и \ln_filfc , напрямую влияют на зависимую переменную. Если мы проведем проверку гипотезы этих зависимых переменных, то увидим, что во всех трех моделях коэффициент переменных \ln_rdp , \ln_cifc и \ln_filfc влияет на уровне статистической значимости в 1 процент. Это означает, что три свободных переменных влияют на зависимую переменную, что выражает полную степень влияния свободной переменной. (таблица 5).

Глядя на R-квадраты, мы видим, что у всех трех моделей показатель ближе к единице. На основе теории эконометрики, чем ближе R-квадрат к единице, созданная регрессионная модель подразумевает, что стандартные ошибки близки к прямой линии. Из этого можно сделать вывод, что рост свободных переменных, в частности валового регионального продукта, централизованных инвестиций в основной капитал и объема иностранных инвестиций и кредитов, вложенных в основной капитал, приведет к увеличению объема инвестиций, вложенных в регионы нашей страны, при условии что другие факторы остались не изменны (*ceteris paribus*).

Глядя на показатели, рассчитанных по сводной модели, инфриантного и случайных эффектов, мы видим, что разница практически не очень велика. Существует не очень большая разница в коэффициентах свободных переменных. Для того, чтобы определить, какая из моделей является лучшей и более прогнозирующей моделью, используем тест Ж.Хаусмана¹⁸.

В частности, тест Хаусмана показывает, что если нет корреляционной зависимости между регрессором (свободной переменной) и эффектами, то существуют инвариантные и случайные эффекты, но инвариантные эффекты неэффективны. Если существует корреляция между регрессором и эффектами, то будут наблюдаться инвариантные эффекты, но считается что случайные эффекты не существуют. Нулевая гипотеза в основном определяется следующей эконометрической формулой.

¹⁸Hausman, J. A. (1978). "Specification Tests in Econometrics". *Econometrica*. Vol.46, No.6, pp.1251-1271.

Результаты теста Ж.Хаусмана из таблица 5 показывают, что модель случайных эффектов лучше по сравнению с другими моделями. При использовании нулевой гипотезы и альтернативной гипотезы, в зависимости от показателя вероятности Р-значения, выявлено, что модель случайных эффектов лучше. Согласно этого в нулевой гипотезе предполагается модель случайных эффектов. В альтернативной гипотезе модель инвариантных эффектов отрицается. Из этого следует, что если вероятность Р-значения превышает 5%, то предполагается, что нулевая гипотеза верна. В нашем исследовании χ^2 -квadrat (χ^2) в тесте Хаусмана превышает 5 процентов статистической значимости, т.е. вероятность χ^2 -квadrat (χ^2) равна Р-значению 0,6778, модель случайных эффектов является лучше других моделей.

В заключение можно сказать, что при анализе трех моделей, основанных на панельных данных, модель случайных эффектов считается наилучшей, которая может оценить степень влияния факторов, влияющих на инвестиционный потенциал регионов. Тест на прочность этой модели, т.е. определение связи между остатками, указывает на то, что существует возможность спрогнозировать модель. Влияние объема валового национального продукта регионов, объема централизованных инвестиций и иностранных инвестиций и кредитов на объем инвестиций в основной капитал в разрезе регионов определено на основе регрессионных и корреляционных эконометрических моделей. Влияние факторов, влияющих на объем инвестиций, привлекаемых в регионы, оценивалось с использованием сводной и моделей инвариантных и случайных эффектов.

Таблица 6

Прогноз инвестиций в основной капитал по территории Узбекистана до 2030 года¹⁹

Годы	Общий объем инвестиций в основной капитал по территории Узбекистана, млрд сум	Общий объем валового национального продукта в разрезе регионов составляет млрд сумов.	Общий объем централизованных инвестиций в основной капитал регионов составляет млрд сумов.	Общий объем иностранных инвестиций и кредитов, входящих в основной капитал региона, составляет млрд сумов.
2022	266 240	54 203	21 299	113 951
2023	295 526	67 971	29 553	127 076
2024	328 034	75 448	32 803	141 055
2025	364 118	83 747	36 412	156 571
2026	404 171	92 959	40 417	173 794
2027	448 630	103 185	44 863	192 911
2028	497 979	114 535	49 798	214 131
2029	552 757	127 134	55 276	237 685
2030	613 560	141 119	61 356	263 831

¹⁹ Авторская разработка.

На основе анализа этих моделей, модель случайных эффектов считается наиболее оптимальной моделью, согласно которой при неизменности других факторов, увеличение валового внутреннего продукта на один процент приводит к увеличению объема инвестиций в регионах на 0,4823 процента, а увеличение объема централизованных инвестиций на один процент приводит к увеличению объема инвестиций в регионах на 0,2085 процента, увеличение объема иностранных инвестиций и кредитов на один процент приводит к увеличению объема инвестиций в регионах на 0,2086 процента.

При условии, что другие факторы остаются неизменными, при увеличении вышеперечисленных факторов в совокупности на один процент, гарантирует увеличение объема инвестиций в регионах на 0,8994 процента. Поэтому считается целесообразным использовать модель случайных эффектов для оценки влияния факторов, влияющих на объем инвестиций в регионах.

С помощью модели случайного эффекта в нашем исследовании был спрогнозирован объем инвестиций в основной капитал по регионам нашей страны на 2030 г. (табл.№ 6).

Как видно из таблицы 6, общий объем инвестиций в основной капитал на территории Узбекистана до 2030 года прогнозируется на уровне 613,560 миллиардов сумов. Основной причиной этого является увеличение объема централизованных инвестиций в основной капитал в регионе почти в 3 раза и объема иностранных инвестиций и кредитов в основной капитал в регионе на 263,831 миллиарда сумов.

В третьей главе диссертации – **«Пути повышения эффективности инвестиционных проектов в условиях цифровой экономики»** освещены пути улучшения инвестиционного климата в Узбекистане при повышении эффективности инвестиционных проектов, состояние экономической эффективности использования инвестиционных ресурсов в национальной экономике, основы повышения эффективности инвестиционных проектов в рамках государственных инвестиционных программ в национальной экономике. При этом отражены приоритетные направления повышения возможностей и потенциала нашей экономики в эффективном освоении инвестиций и целесообразная комплексная система мер, направленных на их реализацию. В связи с этим, особенно исходя из относительных преимуществ регионов, даны основные задачи по рациональному использованию иностранных инвестиций в отраслях экономики с учетом неиспользованных возможностей роста в регионах нашей страны, предложения по совершенствованию механизма и рычагов их вовлечения в повышении эффективности использования инвестиций в будущем.

Столкнувшись с необходимостью комплексного социально-экономического обоснования инвестиций в практическую деятельность, следует отметить, что зачастую оценка народнохозяйственного воздействия

внедрения передовых технологий и технологий носит односторонний, чисто экономический характер. Данный недостаток характерен для ряда методов расчета эффективности инвестиционных проектов и программ.

Приведенный в них перечень показателей охватывает множество вопросов, но изучение социальных последствий реализации программы практически не помогает. Важную роль в повышении эффективности иностранных инвестиций в экономике играет внедрение прогрессивных рыночных механизмов совершенствования системы взаимодействия государственных органов (создание инвестиционных агентств, развитие инжиниринговых компаний и проектных институтов), упрощение управления свободными экономическими зонами, расширение полномочий органов местного самоуправления, повышение инвестиционного потенциала в регионах. (Рис. 4).



Рис.4. Система взаимодействия государственных органов в процессе привлечения и освоения иностранных инвестиций и кредитов в Узбекистане²⁰

²⁰Составлено автором на основе исследования законодательства и правовых основ инвестиций.

Простые методы расчета эффективности государственной инвестиционной программы включают методы, которые не учитывают дисконтирование, которое, в свою очередь, включает расчет срока окупаемости, определение нормы прибыли на капитал, расчет денежного потока как разницы между суммой доходов и инвестиционными затратами, применение метода сравнительной эффективности как отношения текущих затрат к объему произведенной продукции, расчет путем сравнения массы прибыли. На основе усовершенствованной методики оценки эффективности реализации государственных инвестиционных программ на рис. 5 разработан модульный подход. Путем группировки показателей по модулям, характеризующим целевую стратегию развития региона, можно оценить эффективность, достигнутую при реализации конкретной государственной инвестиционной программы.

Представленный модуль 1 дает возможность оценить эффективность инвестиционной программы не только по целям программ, подпрограмм и основных мероприятий, определенных в проекте, но и в форме социально-экономического воздействия на социально значимые объекты, оцениваемого количественно.



Рисунок 5. Модульный метод оценки эффективности государственных инвестиционных программ в экономике²¹

Преимущество модуля 2 заключается в том, что он используется для оценки по конкретным критериям, характеризующимся гибкостью, а также сложностью количественного выражения, таким как качество управления проектами, используемое для учета рисков и неблагоприятных воздействий.

Модуль 3 включает оценку вовлеченности населения в процесс разработки, реализации и оценки государственных инвестиционных программ по развитию охбскбуб, объективности и доступности информации о бюджетном финансировании.

²¹ Авторская разработка.

В модуле 4 представлены примерные показатели уровня исполнения бюджета, доли средств, привлеченных из бюджетов других уровней, а также системы внебюджетных источников. В дальнейшем могут использоваться показатели эффективности инвестиционных проектов, определяющие рентабельность основных видов деятельности.

Периодической оценки экономической эффективности государственных инвестиционных программ недостаточно для принятия обоснованных управленческих решений в области управления инвестиционными проектами. Важно знать информацию о текущем состоянии проекта, серьезных рисках и степени их влияния на проект. Вся необходимая информация должна обновляться на определенную дату и регулярно предоставляться руководству в одном формате и из одного источника. Принятие управленческих решений по оптимизации проекта может ускориться, если данные будут достоверными и своевременными. Этого можно добиться с помощью инвестиционного мониторинга.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Из исследования, можно сделать следующие *основные выводы*:

1. Повышение эффективности проектов с участием иностранного капитала в обеспечении устойчивого роста нашей национальной экономики даст большие положительные результаты. Потому что, являясь источником финансирования, способствующим экономическому росту, прямые иностранные инвестиции создают возможности для привлечения в страну современной техники и технологий, инноваций, ноу-хау и методов управления в виде косвенных эффектов.

2. В повышении эффективности инвестиционных проектов важную роль играет активное привлечение инвестиций в национальную экономику, а также повышение абсорбционного потенциала экономики, усиление эффективности использования инвестиций, подготовка высококвалифицированных кадров, способных использовать современную технику и технологии, которые завозятся вместе с инвестициями.

3. В то время как прямые иностранные инвестиции в последние годы сокращаются из-за глобального финансового кризиса и нестабильности, доля развивающихся стран в их структуре увеличивается. Анализ экономики стран мира дал возможность количественно обосновать положительную корреляцию между экономическим ростом и прямыми иностранными инвестициями. И хотя объем иностранного капитала в нашей стране невелик по количеству по сравнению с другими странами мира, его качество структурно улучшается за счет увеличения возможности использования в его структуре частных инвестиционных ресурсов.

4. Основными факторами, стимулирующими привлечение иностранных инвестиций в нашей стране, являются расширение производственной инфраструктуры, развитие транспортных и коммуникационных сетей, повышение качества подготовки кадров, обеспечение эффективной занятости,

выведение качества работы государственных институтов на совершенно новый уровень, безусловное обеспечение открытости и транспарентности в общественной жизни, либерализация внешней торговли, сдерживание инфляции, совершенствование налоговой системы.

5. В последние годы в рамках государственных инвестиционных программ привлекаются масштабные иностранные инвестиции для развития топливно-энергетического комплекса, металлургии и других крупных промышленных и инфраструктурных объектов, имеющих стратегическое значение для нашей страны. Это создало основу для накопления больших объемов иностранных инвестиций в регионах, богатых сырьевыми ресурсами и где активно расширяется производственная инфраструктура. Чтобы снизить риск зависимости от сырьевой отрасли, нашим следующим приоритетом является активное привлечение иностранных инвестиций в отдаленные сельские районы, которые не обладают богатыми сырьевыми ресурсами или крупными потребительскими рынками, путем развития в них перерабатывающих, новых, высокотехнологичных и наукоемких отраслей.

6. Доля иностранных инвестиций в рамках региональных инвестиционных программ остается низкой в связи с тем, что иностранные инвестиции в основном привлекаются в крупные производственные объединения республиканского масштаба в рамках государственных инвестиционных программ. Необходимо будет расширить полномочия местных органов государственной власти в регионах по привлечению иностранного капитала в рамках региональных инвестиционных программ. В результате создается возможность упростить механизм привлечения иностранных инвестиций, облегчить в них централизованную систему и повысить стимул для регионов к привлечению иностранных инвестиций.

7. Повышение абсорбционного потенциала национальной экономики за счет осуществления таких мероприятий, как повышение качества административно-управленческих процессов, совершенствование нормативно-правовой базы и законодательства, развитие производственной инфраструктуры, включая транспорт и связь, сети электро-, газо- и водоснабжения, организация рационального использования рабочей силы и трудовых ресурсов, реформирование банковско-финансовой системы, либерализация внешнеэкономической деятельности, формирование благоприятной деловой и инвестиционной среды, обеспечение свободы предпринимательства имеет особое значение.

8. Для активного привлечения иностранных инвестиций в нашу страну и повышения эффективности их использования рациональное использование собственных относительных преимуществ каждого региона, неиспользованных возможностей, резервов роста и потенциала имеет актуальное значение. Потому что размещение производственных мощностей с учетом относительных преимуществ территорий, возможностей таких факторов, как имеющиеся на них ресурсы, инфраструктура, рабочая сила, повышает эффективность использования капитала и в конечном итоге обеспечивает конкурентоспособность производимой продукции.

9. Систематическое осуществление широкомасштабных мероприятий, направленных на привлечение прямых иностранных инвестиций в такие направления, как подготовка высококвалифицированных сотрудников, которые качественно готовят паспорта и контракты инвестиционных проектов в регионах, формирование специализированных проектообразующих организаций для разработки бизнес-планов, технико-экономических обоснований проектов, организация тренингов с привлечением учебных центров для специалистов местных органов власти и управления.

**SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.03/10.12.2019.I.16.01
FOR THE AWARDING OF ACADEMIC DEGREES AT THE
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

VALIEVA SAYYORA KHUSHBAKOVNA

**INVESTMENT PROJECTS IN UZBEKISTAN
IMPROVING ECONOMIC EFFICIENCY**

08.00.07 - Finance, money circulation and credit

ABSTRACT
of Doctor of Philosophy (PhD) dissertation in economic sciences

Tashkent city – 2023 year

The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered in the Higher Attestation Commission under the number B2022.1.PHD/Iqt1794.

The dissertation was completed at the Tashkent State University of Economics .

The abstract of the dissertation in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) is posted on the website of the Academic Council (www.tsue.uz) and on the information and educational portal "ZiyoNet" (www.ziynet.uz)

Scientific supervisor:

Tukhliev Bozor Karimovich
doctor of economic sciences, professor

The official opponents

Karlibaeva Raya Khodjabaevna
doctor of economic sciences, professor

Iminov Odil Karimovich
doctor of economic sciences, professor

Leading organization:

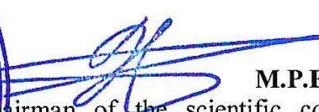
Tashkent Financial Institute

The defense of the dissertation will be held at the meeting of the Scientific Council numbered DSc.03/10.12.2019.I.16.01 at the Tashkent State University of Economics on "23" 11, 2023 at 14⁰⁰. Address: 100066, Tashkent, Islam Karimov Street, 49. Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

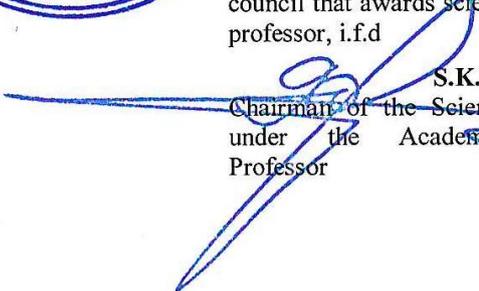
The dissertation can be viewed at the Information Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registered with the number 1366). Address: 100066, Tashkent, Islam Karimov Street, 49. Phone: (99871) 239-28-72, fax: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

The abstract of the dissertation was distributed on " 6 " 11, 2023. (Report of the digital register of 63 dated " 6 " 11, 2023).




M.P.Eshov
Chairman of the scientific council
awarding scientific degrees, i.f.d.,
professor


U.V.Gafurov
Scientific secretary of the scientific
council that awards scientific degrees,
professor, i.f.d


S.K.Khudaykulov
Chairman of the Scientific Seminar
under the Academic Council,
Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on economic sciences)

The aim of the study it consists in developing scientific-methodical and practical recommendations for increasing the economic efficiency of investment projects in Uzbekistan.

The object of the study The resources within the framework of the investment projects involved in the economy of the regions of the Republic of Uzbekistan were selected as the object of the research.

The subject of the research work consists of economic relations related to increasing the efficiency of investment projects.

The scientific novelty of the research work consists of the following:

according to the methodological approach, the conceptual approach to the "economic efficiency of investment projects" has been improved on the basis of scientific views embodying the theoretical and methodological foundations of the economic content of investments, their necessity in the development of the national economy and their effectiveness;

the formation of the overall result of the capital capacity, investment accelerator, investment multiplier indicators of the efficiency of the investment resources involved in investment projects, the proposal is based on the importance level and comparative weight of each indicator;

The forecast values of increasing the economic efficiency of the investment projects implemented in "Almalik KMK" JSC by improving the management, strengthening the financial and economic situation, and reducing the receivables and payables were determined until 2027;

Forecast indicators until 2030 have been developed on the basis of the assessment of the impact of factors affecting investment in fixed capital in the regions of Uzbekistan.

Implementation of the research results. Based on scientific-methodical and practical recommendations developed to increase the economic efficiency of investment projects in Uzbekistan:

According to the methodological approach, the conceptual approach to the "economic efficiency of investment projects" improved on the basis of scientific views embodying the theoretical-methodological foundations of the evaluation of the economic content of investments, their necessity in the development of the national economy, and their effectiveness in the preparation of the study guide "Introduction to taxation" intended for students of higher educational institutions used (Order No. 328 of the Tashkent State University of Economics dated October 24, 2022). As a result of the implementation of this scientific innovation, students have the opportunity to expand their knowledge on the economic content of investments, their necessity in the development of the national economy, and the theoretical and methodological basis for evaluating their effectiveness, as well as to form practical skills for calculating the economic efficiency of investment projects;

In forming the overall result of the capital capacity, investment accelerator, and investment multiplier indicators of the efficiency of the investment resources involved in the framework of investment projects, the proposal to consider each indicator according to the level of significance and relative weight has been introduced into the practice of Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC. (Reference No. KS-0312 dated March 11, 2023 of the Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC). As a result of the implementation of this scientific proposal, the production of copper cathode at Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC is 100.3% (including 100.4% at the expense of own raw materials), metallic zinc 90.0% (including at the expense of own raw materials 101.6%), sulfuric acid 104.8%, refined gold 100.9%, refined silver 101.1%, portland cement 91.3%, export of products by the end of 2021 was 133.7% compared to the plan ;

The forecast values developed until 2027 for improving the economic efficiency of investment projects implemented in Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC by improving management, strengthening the financial and economic situation, reducing receivables and payables were used in the practice of Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC (Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC) Reference No. KS-0312 dated March 11, 2023). As a result of the implementation of this scientific proposal into practice, it was possible to form long-term concepts and strategies for the development of the activities of the Almalyk Mining and Metallurgical Combine;

Forecast indicators developed until 2030, based on the assessment of the impact of factors affecting investment in fixed capital in the territory of Uzbekistan, were used in the practice of Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC (Reference No. KS-0312 of Almalyk Mining and Metallurgical Combine JSC dated March 11, 2023). As a result of the implementation of this scientific proposal, it was possible to determine the economic efficiency of investment resources, the improvement of the investment environment, the development strategy and the main directions of the concept.

Evaluation of the research results. The results of this dissertation work were discussed and positively evaluated in 10, including 4 foreign, 3 republic and 3 international scientific-practical conferences.

Publication of research results. In total, there are 17 scientific works on the topic of the dissertation, including 1 textbook, the main scientific results of doctoral dissertations by the Higher Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan were recommended for publication in 8 journals (4 local and 4 in foreign publications), articles and abstracts published at 8 international and local scientific conferences.

The structure and volume of the research. The content of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references and appendices. The total volume of the dissertation is 148 pages.

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

I bo'lim (I часть; I part)

1. Valiyeva S.X. Improving the economic efficiency of investment projects in Uzbekistan. International scientific research journal (WoS) In volume 3, Issue 5 of Web of Scientist: <https://wos.academiascience.org/index.php/index>, <https://doi.org/10.17605/OSF.IO/H8S7X>, Published: 29- may, 2022-yil, 1533-1540 betlar. (08 00 07 Web of Science (OAK 1-baza))

2. Valiyeva S.X. Investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini oshirish. Tojikiston. vestnik 2023-yil, fevral, 171-184 betlar. (08 00 07)

3. Investment potential of Uzbekistan, benefits of investing in the country and possible problems that come with it. International journal of research in economics and social sciences(IJRESS) Available online at: <http://euroasiapub.org> Vol. 10 Issue 8, ISSN(o): 2249-7382 | Impact Factor: 7.077 2020-y, avgust, 108-114 betlar. (08 00 07 (OAK 23-baza))

4. Valiyeva S.X. Hududlarga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish yo'llari. Jamiyat va innovatsiyalar. Special Issue – 4 ISSN 2181-1415, <https://inscience.uz/index.php/socinov/index>. 18.05.2021-yil, 614-621 betlar. (08 00 07 CrossRef (OAK 35-baza))

5. Valiyeva S.X. Mamlakatimiz iqtisodiyotiga xorijiy investitsiyalarni jalb qilish orqali kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni rivojlantirish imkoniyatlari. Academic Research In Educational Sciences. <https://doi.org/10.24412/2181-1385-2021-6-293-302>, Scientific Journal Impact Factor (SJIF) 5.723, 2021-y, 6-iyun, www.ares.uz, 293-302 betlar. (08 00 07. SJIF(OAK 23-baza))

6. Valiyeva S.X. Yangi O'zbekistonning taraqqiyot davrida investisiyalarning iqtisodiy samaradorligini oshirish. Bank moliya akademiyasi. "Moliya va bank ishi" elektron jurnali, 2021-yil, №1. 100-107 betlar, (08 00 07)

7. Valiyeva S.X. Islohotlarni chuqurlashtirish asosida xorijiy sarmoyalarni jalb qilish istiqbollari. Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti. "Innovatsion salohiyat mamlakatning xalqaro investitsion faolligini rivojlantirish omili sifatida" mavzusdagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman. 2020-yil, 14-mart. 94-96 betlar

8. Valiyeva S.X. Iqtisodiyot tarmoqlarining rivojlanishida raqamli iqtisodiyotning o'rni. "International Conference On Modern Innovative Education, Psychology And Pedagogy: Problems, Analysis And Foreign Experience" Web: <http://summusjournals.com/>, Publisher OOO "SUMMUS" 13-oktabr, 2020-yil, 134-139 betlar

9. Valiyeva S.X. Tijorat banklarida masofaviy bank xizmatlarini rivojlantirish. TDIU 90 yillik to'plam, "Yangi O'zbekistonda moliya-bank, byudjet-soliq, buxgalteriya hisobi va audit sohalarini yanada rivojlantirishning dolzarb masalalari". Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya maqolalar to'plami–T.: "IQTISODIYOT", 2021-yil. 285-289 betlar.

10. Valiyeva S.X. Investitsiya loyihalarni amalga oshirishda vujudga keladigan risklarni sug'urtalash. "O'zbekinvest" Eksport-import sug'urta kompaniyasi aksiyadorlik jamiyati va Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti hamkorligida "O'zbekiston Respublikasi sug'urta bozori uchun kadrlar tayyorlashning hozirga holati, muammolari va rivojlanish istiqbollari" mavzusida tayyorlangan ilmiy maqolalar to'plami, "Innovatsion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi" Toshkent – 2021 yil, 18-iyun, 319-bet.

11. Valiyeva S.X. INVESTISIYA LOYIHALRINING IQTISODIY SAMARADORLIGINI TAKOMILLASHTIRISH ISTIQBOLLARI. "Kapital bozorini rivojlantirishning ustivor yo'nalishlari, zamonaviy tendentsiyalari va istiqbollari" mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferentsiyasi materiallar to'plami. –T.: TDIU 2023-yil, 26-sentyabr, 152-155 b.

II bo'lim (II часть; II part)

12. "Introduction To Taxation", Darslik, "Innovatsion rivojlanish nashriyot-matbaa uyi" TDIU, 2022-y, 188 b, (Q.N.Tukhsanov, D.B.Abdusattorov, S.R. Boymurodov. Valiyeva S.X.).

13. IMPLEMENTING REFORMS FOR MACROECONOMIC, LABOR PRODUCTIVITY GROWTH AND INVESTMENT IN UZBEKISTAN. American Journal of Pedagogical and Educational Research ISSN (E):2832-9791|Volume 7, 6-Dec, 2022-y. <https://americanjournal.org/index.php/ajper/article/view/264/231> (08 00 07 Research Bib (OAK 14-baza)) S.X.Valiyeva, M.Sh.Uzokov

14. Temir yo'l transportida logistik xizmatlarning iqtisodiy samaradorligini takomillashtirish. ACADEMIC RESEARCH IN EDUCATIONAL SCIENCES VOLUME 2 | ISSUE 9 | 2021 ISSN: 2181-1385 Scientific Journal Impact Factor (SJIF) 5.723 Directory Indexing of International Research Journals-CiteFactor 2020-21: 0.89 DOI: 10.24412/2181-1385-09.09.2021-808-817 betlar. (08 00 07 SJIF(OAK 23-baza)) S.X.Valiyeva, D.B.Baxtiyorova.

15. Iqtisodiy barqarorlikni ta'minlashda investitsiyalarning o'rni. TDIU, "O'zbekistonda soliq va moliya tizimini rivojlantirishning konsepsiyalarini amalga oshirish istiqbollari", Respublika ilmiy-amaliy anjumani materiallari to'plami. 2019-yil 9-noyabr. 202-204 betlar. S.X.Valiyeva, J.Ch.Qulmatov

16. Xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalarni soliqqa tortish tartibi. "O'zbekiston sug'urta bozori" TDIU 2023-iyul, M.Alijonova.

17. O'zbekiston Respublikasining davlat soliq siyosati, O'zbekiston sug'urta bozori" TDIU 2023-iyul, S.X.Valiyeva, A.B.Erkinov.

Avtoreferat "Iqtisodiyot va ta'lim" ilmiy jurnalida tahrirdan o'tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 03.11.2023. Bichimi 60x84 1/16.
Shartli bosma tabog'i 5. Nashr bosma tabog'i 4.
Adadi 100. Buyurtma № 15.

Bosmaxona guvohnomasi № 10-0635
Toshkent Moliya institutida rizoqrafiya usulida chop etildi
100000, Toshkent, Amir Temur shoh ko'chasi 60 a uy