

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

*На правах рукописи
УДК: 336.531.2*

САМАТОВ АЗИЗЖОН ГАФОРОВИЧ

**АКТИВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В
ЦЕЛЯХ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ
ПРОЕКТОВ**

(по материалам Главного управления экономики Самаркандской области)

специальность: 5A230601 - Управление государственными финансами

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание академической степени магистра

Научный руководитель:
к.э.н., ст. преподаватель Алиева С.С.

Научный консультант:
д.э.н., профессор Зайналов Дж.Р.

САМАРКАНД - 2015

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ

САМАРҚАНД ИҚТИСОДИЁТ ВА СЕРВИС ИНСТИТУТИ

Магистратура бўлими
Молия ва суғурта хизматлари
кафедраси

2014-2015 ўқув йили

Магистратура талабаси:
Саматов Азизжон Гафорович

Илмий раҳбар: и.ф.н., катта ўқитувчи
Алиева С. С.

5A230601-Давлат молиясини
бошқариш мутахассилиги

**“Стратегик аҳамиятга эга лойиҳаларни амалга ошириш бўйича
инновацион сиёсатни жадаллаштириш”
мавзусидаги магистрлик диссертацияси**

АННОТАЦИЯСИ

Тадқиқотнинг долзарблиги. давлат мулкани хусусийлаштириш, давлат тасарруфидан чиқариш асосида ташкил этилган хиссадорлик жамияти шаклдаги корхоналарни реструктуризациялаш мақсадида инвестицияларни, айниқса хорижий инвесторларни жалб қилиш муҳим аҳамиятга эга. Чунки бундай корхоналар миллий иқтисодиёт реал секторининг таянчи ҳисобланади. Инвестицион капиталнинг кириб келиши иқтисодиётда миллий эмитентлар ва уларнинг манбалари билан уйғунлашуви меҳнат самарадорлигининг ошиши, ишчилар малакасининг ортиши, ишлаб чиқариш ресурслари ва давлат корхоналарини хусусийлаштириш натижасида ташкил этилган асосий фондлардан самарали фойдаланиш асосида иқтисодиётда синергетик самарани келтириб чиқаради.

Тадқиқотнинг мақсади. Ўзбекистон Республикасига жалб этилаётган инвестицияларнинг хажмини оширишга қаратилган инвестицион сиёсатни шакллантиришга бўйича илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқот вазифалари. Диссертация мақсадидан келиб чиққан ҳолда қуйидаги вазифалар белгиланди:

– Стратегик аҳамиятга эга лойиҳаларни амалга ошириш учун инновацион сиёсат аҳамиятининг назарий жиҳатларини очиб бериш;

– Иқтисодиётга ички ва ташқи инвестицияларни жалб қилиш мақсадида инновацион сиёсатни жадаллаштириш йўллари кўриб чиқиш;

– Ишлаб чиқариш ва бозор инфратузилмасини ривожлантиришга инвестицияларни жалб этишнинг хусусиятларини тадқиқ қилиш;

– Ўрта истиқбол учун инвестицион сиёсатнинг асосий вазифаларини ўрганиш;

– Иқтисодиётга киритилган инвестициялар ҳолатини таҳлил қилиш, шунингдек муҳим аҳамиятга эга лойиҳаларни амалга оширишга инвестициялар таъсирини таҳлил қилиш ва инновацион стратегиянинг инвестицион лойиҳа самарадорлиги билан боғлиқлик моделини ишлаб чиқиш;

– Инвестицияларнинг инновацион стратегияси самарадорлигини баҳолаш, шунингдек, иқтисодиётнинг барқарорлигини таъминлаш ва таркибий ўзгаришларни амалга оширишга имкон берувчи инвестицион сиёсатни жадаллаштиришнинг зарур шарт-шароитлари ва омилларини аниқлаш мақсадида инвестицион сиёсатдан фойдаланиш самарадорлигини таъминлаш муаммоларини аниқлаш;

Тадқиқот объекти. Мулкани хусусиялаштириш асосида ташкил этилган ва инвестициялар асосида молиялаштириш кўзда тутилган корхоналар ҳисобланади.

Тадқиқот прмедети. Инновацион сиёсатни шакллантириш жараёнида юзага келадиган иқтисодий муносабатлар мажмуи ҳисобланади.

Тадқиқот усуллари. Тизимли ёндашув, таққослаш, статистик ва эконометрик таҳлиллар, гуруҳлаш, қиёслаш.

Илмий янгилиги. Стратегик аҳамиятга эга лойиҳаларни амалга ошириш мақсадида инвестицион сиёсатни жадаллаштириш роли ёритиб берилди.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти. Тадқиқот натижалари маблағларни самарали жалб қилиш механизмини шакллантириш ва корхоналарни реновацион ривожлантиришга қаратилган инновацион сиёсатини шакллантиришга комплекс ёндашиш билан белгиланади.

Хулоса ва таклифларнинг қисқача умумлашган мазмуни. Амалдаги инвестицион сиёсат асосида ўтказилган назарий ва амалий тадқиқот тавсиялари Ўзбекистон Республикасида стратегик аҳамиятга эга лойиҳаларни амалга оширишга йўналтирилган инвестицияларнинг ҳажмини ошириш имконини беради.

Илмий раҳбар: _____ к.э.н., С.С.Алиева

Магистратура талабаси _____ А.Г. Саматов

МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

Отдел Магистратуры

Студент магистратуры:

Саматов Азизжон Гафорович

Кафедра: Финансовых и страховых
услуг

Научный руководитель: к.э.н., ст.
преподаватель Алиева С.С.

Учебный год: 2014-2015

Специальность: 5A230601 –
“Управление государственными
финансами”

АННОТАЦИЯ МАГИСТЕРСКОЙ ДИССЕРТАЦИИ

**“Активизация инвестиционной политики в целях реализации
стратегически значимых проектов”**

Актуальность темы исследования обусловлена объективной необходимостью увеличения масштабов привлечения инвестиций, в частности иностранных инвесторов для реструктуризации предприятий, созданных в акционерной форме на базе государственной собственности, составляющих стержень реального сектора национальной экономики. Вливание инвестиционного капитала, органично соединяясь с усилиями национальных эмитентов и их ресурсами способно привести к общему положительному экономическому эффекту на основе применения более прогрессивных средств труда, повышения квалификации работников и улучшения использования имеющихся производственных ресурсов,

созданных в процессе приватизации государственных предприятий Узбекистана.

Цель исследования. Разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на формирование политики по расширению объемов привлечения инвестиций в Республике Узбекистан.

Задачи исследования. Для реализации поставленной цели в диссертации решаются следующие задачи:

- раскрыть теоретические аспекты значения инвестиционной политики в реализации стратегически значимых проектов;
- рассмотреть пути активизации инвестиционной политики в целях привлечения в экономику внутренних и внешних инвестиций;
- исследовать особенности привлечения инвестиций в развитие производственной и рыночной инфраструктуры;
- изучить основные задачи инвестиционной политики в среднесрочной перспективе;
- на основе анализа состояния инвестиционных вложений в экономике, а также влияния иностранных инвестиций на реализации значимых проектов разработать модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта;
- провести оценку эффективности инвестиционной стратегии инвестиций, реализуемых в инвестиционных проектах, а также выявить проблемы обеспечения эффективности использования инвестиционной политики с целью определения необходимых условий и факторов активизации инвестиционной политики для достижения стабильности и структурных преобразований экономики.

Объектом исследования являются предприятия, созданные в процессе приватизации, источниками финансирования деятельности которых является инвестиционный приток.

Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений возникающих в процессе формирования инвестиционной политики.

Методы исследования. Системный, сравнительный, статистический и эконометрический анализы, группировка, сопоставление.

Научная новизна выполненного диссертационного исследования заключается в раскрытии роли активизации инвестиционной политики с целью реализации стратегически значимых проектов.

Практическая значимость результатов исследования состоит в обосновании комплексного подхода к формированию инвестиционной политики для целей реновационного развития предприятий и формировании эффективного механизма привлечения их средств.

Краткая обобщенная формулировка выводов и предложений.

Проведенное теоретическое и практическое исследование действующей инвестиционной политики позволило разработать рекомендации, направленные на формирование политики по увеличению объемов привлечения инвестиций в Республику Узбекистан, с целью реализации стратегически значимых проектов.

Научный руководитель _____

к.э.н., С.С.Алиева

Студент магистратуры _____

А.Г. Саматов

MINISTRY OF HIGHER EDUCATION OF THE REPUBLIC
UZBEKISTAN

Samarkand Institute of economics and service

Faculty: Bank-financial services

Graduate student:

Azizjon Samatov

Department: Financial and insurance
services

Research supervisor: Ph.D in economics

Susanna Alieva

Academic year: 2014-2015

Specialty: 5A230601– "Public Finance
Management"

ABSTRACT THESIS graduate

"Activation of the investment policy in aim of realization the strategically
significant projects"

Relevance of research is caused by objective need of increase in scales the attraction of investments, in particular foreign investors for restructuring of the enterprises created in a joint-stock form on the basis of state own, making a kernel of real sector the national economy. Injection of the investment capital, organically connecting to efforts of national issuers and their resources it is capable to lead to the cumulative positive economic effect on the basis of application of more progressive means of labor, professional development of workers and improvement of use the available production resources created during privatization of the state enterprises of Uzbekistan.

Purpose of research. Development scientific offers and the practical recommendations submitted on formation of policy on expansion of volumes the investments in the Republic of Uzbekistan.

Research problems. For realization of a goal in the thesis the following problems are solved:

- to state theoretical aspects of investment policy in implementation of strategically significant projects;
- to consider ways of activation of investment policy for attraction in economy of internal and external investments;
- to research features of investments attraction into development of production and market infrastructure;
- to study the main objectives of investment policy in medium-term prospect;
- on the basis of the analysis of investment condition, and also influences of foreign investments on implementation of significant projects to develop model of interrelation of investment strategy with an assessment of efficiency the investment project;
- to carry out an assessment of efficiency the investment strategy of the investments realized in investment projects and also to reveal problems of ensuring efficiency of use the investment policy for the purpose of definition of necessary conditions and factors for activation of investment policy to achievement of stability and structural transformations of economy.

The study are the enterprises created in the course of privatization, sources of which financing of activity is investment inflow.

As **object of research** set of the economic relations arising in the course of formation the investment policy acts.

Research methods. System, comparative, statistical and econometric analyses, group, comparison.

Scientific novelty of the executed dissertation research consists in disclosure the role of investment policy activation for the purpose of implementation of strategically significant projects.

The practical importance of results the research consists in justification of an integrated approach to formation of investment policy for

renovative development of the enterprises and formation of the effective mechanism for attraction of their investments.

Brief generalized formulation of conclusions and recommendations.

The theoretical and practical research of the operating investment policy gave the chance to develop the recommendations submitted on formation of policy on increase in volumes of investments into the Republic of Uzbekistan for the purpose of implementation the strategically significant projects.

Research supervisor _____ S. Alieva

Graduate student _____ A. Samatov

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	12
ГЛАВА I РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СТРУКТУРНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЯХ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН	
1.1.Значение инвестиционной политики в реализации стратегически значимых проектов	19
1.2.Активизация инвестиционной политики в целях привлечения в экономику внутренних и внешних инвестиций	23
1.3.Особенности привлечения инвестиций в развитие производственной и рыночной инфраструктуры	30
1.4.Основные задачи инвестиционной политики в среднесрочной перспективе	34
ГЛАВА II АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ЭКОНОМИКЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	
2.1.Анализ состояния инвестиционных вложений в экономике	38
2.2.Влияние иностранных инвестиций в реализации значимых проектов	40
2.3.Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта	47
2.4.Эффективность инвестиционной стратегии инвестиций, реализуемых в инвестиционных проектах	55
ГЛАВА III ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В ЦЕЛЯХ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ ПРОЕКТОВ	
3.1.Усиление роли корпоративных облигаций в привлечении стратегически значимых проектов	60
3.2.Проблемы обеспечения эффективности использования инвестиционной политики реализации стратегически значимых проектов	63
3.3.Необходимые условия и факторы активизации инвестиционной политики в целях достижения стабильности и структурных преобразований экономики	68
ГЛАВА IV. Обеспечение безопасности жизнедеятельности сотрудников Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията	
4.1. Значение безопасности жизнедеятельности работников Организации.	73
4.2. Значение охраны труда сотрудников Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията.	75
4.3. Меры пожарной безопасности, принятые в Главном управлении экономики Самаркандского областного хокимията.	78
4.4. Работа по оказанию медицинской помощи сотрудникам Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията.	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	85
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	91

ВВЕДЕНИЕ

Мировой финансово-экономический кризис продолжает оказывать негативное влияние на экономическое развитие многих стран мира. Однако в Узбекистане, благодаря реализации предупреждающих эффективных мер, удалось создать условия для высокой инвестиционной активности. В настоящее время Узбекистан входит в число мировых лидеров по ключевым макроэкономическим показателям. Динамично развивается промышленное производство, в частности – машиностроение, фармацевтика, химическая, нефтехимическая отрасли, ставшие за последние годы важной составляющей национальной экономики.

Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов, выступая на объединенном заседании Олий Мажлиса и Кабинета Министров РУ, посвященном итогам 2014 года и приоритетным направлениям развития 2015 года, отмечал, что «Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной, адресной инвестиционной политики....

Особое удовлетворение вызывает тот факт, что из года в год в реализации инвестиционной программы все более активное участие принимают прямые частные инвестиции за счет собственных средств предприятий, которые только за истекший год возросли на 10,3 процента и составили в эквиваленте 4,3 миллиарда долларов, или почти 30 процентов всех объемов инвестиций»¹. Это возможно лишь при существенном расширении инвестиционного потенциала, совершенствовании структуры источников инвестирования, создании благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций. Экономическая политика страны

¹ Доклад Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2014 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2015 год: «Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача», www.press-service.uz. Дата обращения 17.01.2015г.

должна способствовать активизации инвестиционно-инновационной активности в условиях функционирования эффективных инструментов привлечения и поддержки инвестиций.

Актуальность темы исследования обусловлена объективной необходимостью увеличения масштабов привлечения инвестиций, в частности иностранных инвесторов для реструктуризации предприятий, созданных в акционерной форме на базе государственной собственности, составляющих стержень реального сектора национальной экономики. Вливание инвестиционного капитала органично соединяясь с усилиями национальных эмитентов и их ресурсами способно привести к общему положительному экономическому эффекту на основе применения более прогрессивных средств труда, повышения квалификации работников и улучшения использования имеющихся производственных ресурсов, созданных в процессе приватизации государственных предприятий Узбекистана. Вместе с тем, отмечая позитивные результаты проводимой в стране работы по привлечению инвестиций, следует отметить, что масштабы и качество привлечения инвестиций отстает от имеющейся в них потребности.

В условиях либерализации экономики, с понижением объемов высоколиквидного и емкого рынка иностранные и отечественные инвесторы обращают больше внимания на качество механизма мобилизации дополнительных финансовых ресурсов. Эта возможность предоставляется успешно реализуемой государственной программой стратегического развития привлечения инвестиций институциональных инвесторов, созданные в процессе приватизации. Все это предопределяет привлекательность предприятий, созданных в процессе приватизации в стратегических отраслях экономики в качестве потенциального объекта вложения с точки зрения иностранных стратегических и портфельных инвесторов, обеспечивая макроэкономическую стабилизацию внутри страны.

Качественно новые тенденции в развитии инвестиционной политики, выразившееся в опережающем притоке инвестиций в реальный сектор национальной экономики. Вместе с тем, чтобы эти предпосылки и факторы стали быстрее работать на нужды развития предприятий, нужна консолидация усилий государства, финансовых институтов и самих субъектов хозяйствования для формирования и функционирования эффективного механизма привлечения иностранных отечественных портфельных инвестиций на нужды реновационного развития приватизированных предприятий республики.

Необходимость изучения путей решения этой сложной многогранной задачи предопределила актуальную проблему и выбора темы магистерской диссертации.

Степень изученности проблемы. Анализ экономической литературы показывает, что в области рынка инвестиций имеется ряд предложений, направленных на повышение объемов привлечения в экономику инвестиций. Ведущие зарубежные экономисты П.Самуэльсон, Г.Марковиц, Э.Де Сото, У.Шарп, Л.Зингалес внесли большой вклад в формировании и развитие теории о портфельном инвестировании². Проблемы инвестиционной деятельности в условиях перехода к рыночной экономике получили дальнейшее развитие в работах таких российских экономистов как И.Балабанов, Б.Алехин, В.Галанов, Ю.Касимов, А.Килячков, Я.Миркин, Б.Рубцов³.

В отечественной литературе различные аспекты рынка инвестиций и его роли в рыночной экономике изучены в научных работах М.Шарифходжаева, Д.Газибекова, А.Вахабова, Ш.Абделлаевой,

² Markowitz Н.М. Portfolio Selection, Journal of Finance 7 (1). March, pp.77-91.; Э.Де Сото. Секрет капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всем остальном мире /Пер.с англ.-М.:ЗАО Олимп-Бизнес, 2001.-272с; Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер.с англ.- М.:ИНФРА-М., 1999.-ХП, 1028с.

³ Касимов Ю.Ф. Основы теории оптимального портфеля ценных бумаг.-М.:Информационно-издательский дом «Филинь», 1998.-144с.; Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития.-М.:Альпина Паблицер, 2002.-583с.

Д.Р.Зайналова, Ш.Шохаъзамий, О.Рашидова, В.Котова, С.Чепеля, И.Бутикова, Ж.Фаттаховой, Ф.Мирзаева.⁴

Вместе с тем многие как теоретические, так и практические вопросы, относящиеся к инвестиционной сфере в экономической литературе недостаточно исследованы и остаются за рамками исследований отечественных экономистов, в частности, обобщен более длительный опыт и практика инвестиционной деятельности в странах с развитой инвестиционной политикой, разветвленной системой форм и методов инвестиций. Научных трудов, посвященных исследованию политики привлечения инвестиций в приватизированные предприятия в качестве эффективного рычага воздействия на результаты их финансовой деятельности и динамику экономического роста в отечественной литературе крайне мало.

Связь диссертационной работы с тематическими планами НИР. Диссертационное исследование осуществлено в рамках плана научно-исследовательских работ СамИЭС.

Объектом исследования являются предприятия, созданные в процессе приватизации, источниками финансирования деятельности которых является инвестиционный приток.

Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений возникающих в процессе формирования инвестиционной политики.

Цель исследования. Разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на формирование политики по расширению объемов привлечения инвестиций в Республике Узбекистан.

Задачи исследования. Для реализации поставленной цели в диссертации решаются следующие задачи:

⁴ Газибеков Д.Г.Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. - Тошкент: Молия, 2003. - 332б.; Шохаъзамий Ш.Ш. Основы приватизации, рынок ее объектов и услуг.- Т.: Ибн Синов, 2004. - 928с.; Чепель С.В., Фаттахова Ж.А. Ключевые элементы эффективной инвестиционной политики в развивающихся странах: возможные ориентиры для Узбекистана. - Т.: ЦЭИ, 2007. – 48с.; Бутиков И.Л.Рынок ценных бумаг.-Ташкент: Консаудитинформ, 2001. – 472с.

- раскрыть теоретические аспекты значения инвестиционной политики в реализации стратегически значимых проектов;
- рассмотреть пути активизации инвестиционной политики в целях привлечения в экономику внутренних и внешних инвестиций;
- исследовать особенности привлечения инвестиций в развитие производственной и рыночной инфраструктуры;
- изучить основные задачи инвестиционной политики в среднесрочной перспективе;
- на основе анализа состояния инвестиционных вложений в экономике, а также влияния иностранных инвестиций на реализации значимых проектов разработать модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта;
- провести оценку эффективности инвестиционной стратегии инвестиций, реализуемых в инвестиционных проектах;
- выявить проблемы обеспечения эффективности использования инвестиционной политики с целью определения необходимых условий и факторов активизации инвестиционной политики для достижения стабильности и структурных преобразований экономики.

Научная новизна выполненного диссертационного исследования заключается в раскрытии роли активизации инвестиционной политики с целью реализации стратегически значимых проектов.

К основным положениям диссертации, содержащим научную новизну относятся следующие результаты:

- проанализировано и обосновано состояние инвестиционных вложений в экономике;
- предложена модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционной стратегии;

- разработаны рекомендации, направленные на формирование политики по расширению объемов привлечения инвестиций в Республике Узбекистан.

Гипотеза диссертационной работы заключается в признании влияния активизации инвестиционной политики на динамику и направления реализации стратегически значимых проектов в современных экономических условиях, благодаря которому обеспечение устойчивого экономического роста, оптимизация структуры и модернизация экономики все более зависят от разработки и реализации качественно новых мер активизации инвестиционной политики, направленной на ускоренное развитие реального сектора экономики.

Основные положения, выносимые на защиту:

- на основе оценки и анализа инвестиционной политики Республики Узбекистан определены факторы, влияющие на структурные преобразования экономики;

- на основе анализа состояния инвестиционных вложений в экономике аргументировано влияние иностранных инвестиций в реализации значимых проектов;

- предложена модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с целью оценки эффективности инвестиционного проекта;

- выявлены факторы активизации инвестиционной политики в целях достижения стабильности экономики.

Методы исследования. Системный, сравнительный, статистический и эконометрический анализы, группировка, сопоставление.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Практическая значимость результатов исследования состоит в обосновании комплексного подхода к формированию инвестиционной политики для целей реновационного развития предприятий и формировании эффективного механизма привлечения их средств. Полученные научные выводы и практические рекомендации могут быть

использованы Госкомимуществом Республики Узбекистан при разработке целевой комплексной программы реализации государственной инвестиционной политики в реальном секторе экономики.

Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования и практических рекомендаций, направленных на совершенствование стратегии инвестиционной политики.

Реализация результатов. Практические результаты и предложения автора приняты для внедрения в практику Главного управления экономики Самаркандской области (Акт внедрения №1 от 15.05.2015г.).

Теоретические результаты выполненного исследования могут быть использованы в совершенствовании учебных программ и преподавании курсов: «Иностранные инвестиции» и «Организация и финансирование инвестиций» (Справка № 5-М от 3.06.2015г.).

Апробация работы. Результаты диссертации обсуждались на заседании кафедры «Финансовых и страховых услуг» и рекомендованы к защите (протокол №8 от 18.05.2015г.).

Отдельные положения диссертационного исследования докладывались и одобрены на следующих международных и республиканских научно-практических конференциях: «Інституційний розвиток соціально-економічних систем: національна економіка у глобальному середовищі : зб. наук. пр. VI Міжнар. наук.-практ. інтернет-конф. (Украина, Полтава, 2014), международном научно-практическом журнале «ФІНАНСОВИЙ ПРОСТІР» (Украина, Киев, 2014), Иқтисодий ва халқимиз ҳаёт сифатини юксалтиришда хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришнинг долзарб муаммолари (Узбекистан, Самарканд, 2015).

Публикации результатов диссертационного исследования. По результатам проведенного исследования опубликовано 3 научных труда, две из которых опубликованы за рубежом.

Объем и структура диссертации определены логикой проведенного исследования; состоит из введения, четырех глав, заключения, списка

литературы из 45 источников. Работа изложена на 91 страницах текста и содержит 4 рисунка, 8 таблиц, 3 диаграммы и 1 схему.

ГЛАВА I. РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СТРУКТУРНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЯХ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

1.1. Значение инвестиционной политики в реализации стратегически значимых проектов

Активизация инвестиционной политики в целях инвестиционной стратегии занимает важное место в экономической политике республики. Благодаря инвестиционной стратегии осуществляется обновление основных фондов, внедряются современные технологии, создаются новые рабочие места, совершенствуется структура производства.

В Узбекистане инвестиционный климат обеспечивается прежде всего законодательными актами, в которых определены не только правительственные гарантии, но и меры защиты прав и интересов иностранных инвесторов и предприятий с иностранным капиталом, среди которых законы «О частной собственности», «Об инвестиционной деятельности», «Об иностранных инвестициях», «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», «О частном предприятии» и др. Благоприятную среду для инвестиционной и предпринимательской деятельности создают Указ Президента республики от 24 января 2003 года «О мерах по кардинальному увеличению роли и значения частного сектора в экономике Узбекистана», постановление Кабинета Министров от 19 апреля 2003 года «О мерах по совершенствованию корпоративного управления приватизированными предприятиями» и от 2 мая 2003 года «О дополнительных мерах по усилению правовой защиты прямых иностранных инвестиций».

Инвестиционный климат в республике характеризует стабильность общественно-политической обстановки, здоровое экономическое развитие, процесс разгосударствления и рост негосударственного сектора,

формирование рыночной инфраструктуры, последовательность правовых реформ и т.д. (рис.1.1).

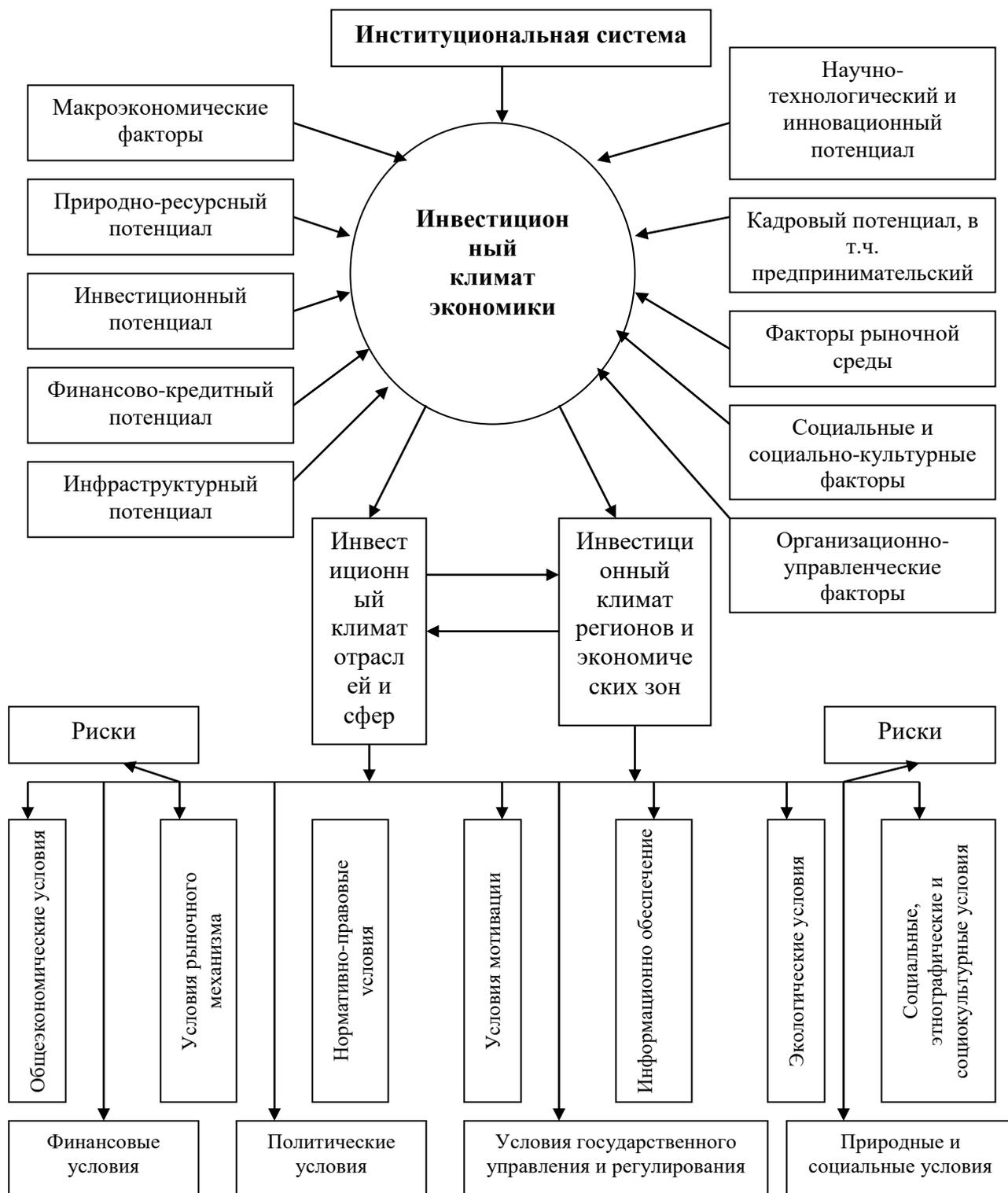


Рис.1.1. Инвестиционный климат и факторы его формирования

В соответствии с действующим в Узбекистане законодательством иностранный инвестор может осуществлять инвестиционную деятельность на территории республики путем:

- долевого участия в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных объектов и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими и (или) физическими лицами Республики Узбекистан;

- создания и развития хозяйственных объектов и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;

- приобретения имущества, акций и других ценных бумаг;

- приобретения права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами;

- вложения в защиту прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты и т.д.

Иностранные инвесторы могут осуществлять инвестирование на территории республики и в иных формах, не противоречащих действующему законодательству. При этом предприятиями с иностранными инвестициями считаются такие предприятия, в которых иностранные инвестиции составляют не менее 30% акций (долей, паев) или уставного фонда.

Созданный в Узбекистане инвестиционный климат позволяет республике конкурировать в борьбе за привлечение иностранного капитала. Судя по отзывам в печати, «участие авторитетных международных финансовых организаций и институтов в реализации крупных инвестиционных проектов в Узбекистане еще раз свидетельствует о привлекательности инвестиционного климата республики».

Государство пока сохраняет за собой активную роль в выборе приоритетов и привлечении иностранного капитала. Оно проводит политику открытых дверей в отношении тех, особенно иностранных инвесторов, которые поставляют в республику технологию мирового уровня, оказывают содействие в создании современной структуры народного хозяйства, в том числе в освоении и выпуске конкурентоспособной продукции. При этом реализуются два руководящих принципа: во-первых, ни одно предприятие, ни одно ведомство не должны получать иностранных инвестиций, если эти инвестиции не будут направлены на производство продукции, которая может экспортироваться за границу и приносить доход в твердой валюте, а во-вторых, не должно быть предприятий, которые не имели бы взаимовыгодных партнерских связей с передовыми зарубежными фирмами⁵.

Такая инвестиционная стратегия в сочетании с правильно выбранными приоритетами позволила заметно увеличить абсолютные и относительные объемы инвестиций в экономику, существенно улучшить их структуру.

Это свидетельствует, во-первых, о росте инвестиций в основной капитал, во-вторых, о том, что большая их часть направляется в производственную сферу, т.е. в реальный сектор экономики и, в-третьих, обнаруживают позитивные изменения структуры инвестиций как по формам собственности, так и источникам финансирования, причем наблюдается снижение бюджетных средств и одновременно рост средств предприятий, населения, зарубежных инвесторов.

Уместно отметить, что прилив иностранного капитала в экономику одновременно сопровождался расширением географии участников инвестирования, среди которых сегодня более 30 стран мира, в том числе и Республика Корея, США, Великобритания, Австрия, Турция, Швейцария, Россия, Объединенные Арабские Эмираты и др.

⁵ Каримов И.А. О приоритетах экономической политики Узбекистана.Т., 1993.-С.15-16

1.2.Активизация инвестиционной политики в целях привлечения в экономику внутренних и внешних инвестиций

Задачи модернизации экономики, осуществления структурных преобразований и интеграции в мировые производственные цепочки, а также вызовы перехода к инновационному пути развития требуют разработки глубоко продуманной инвестиционной политики. Реформы и экономическая политика, направленные на обеспечение устойчивых темпов роста экономики и стабильности должны учитывать специфику развития экономики страны. У развивающихся стран сегодня сохраняются все резервы по обеспечению высоких темпов экономического роста, благодаря огромным капитальным вложениям (т.к. маргинальная продуктивность капитала у них- намного выше, чем у развитых стран), ускорению процессов освоения передовых технологий, разработанных и используемых в развитых странах мира. В свою очередь, привлечение в экономику внутренних и внешних инвестиций, требует создания благоприятного инвестиционного климата.

Инвестиционный климат - это экономические, политические, финансовые условия, оказывающие влияние на приток внутренних и внешних инвестиций в экономику страны. Благоприятный климат характеризуется политической устойчивостью, наличием законодательной базы, умеренными налогами, льготами, предоставляемыми инвесторам.⁶

В условиях глобализации мировой экономики, усиления процессов передвижения капитала, международного трансфера технологий, формирования единого мирового пространства знаний особенно актуализируются задачи привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и их эффективного использования.

⁶ Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2006

Обзор существующих в мире исследований позволяет выявить основные механизмы политики и каналы влияния ПИИ на ускоренное и инновационное развитие экономики.

Во-первых, возможности иностранных предприятий инвестировать в НИОКР и наличие у них научных лабораторий способствуют увеличению выпуска инновационной продукции в принимающей стране. Мировой опыт показывает, что с увеличением объема ПИИ, появляются все новые страны с более современны технологическим уровнем⁷.

Во-вторых, в странах с переходной экономикой производительность производства у иностранных предприятий несколько выше. Поэтому внешние эффекты от инновационной деятельности иностранных предприятий могут благоприятно повлиять на инновационную деятельность местных фирм. В частности, опыт и знания могут передаваться через эффективное сотрудничество между иностранными фирмами и местными поставщиками и потребителями, через обмен трудовыми ресурсами или же через прямое имитирование опыта.

В-третьих, ПИИ могут повлиять на инновационный потенциал принимающей страны через эффект конкуренции. Рыночная конкуренция необходима для стимулирования инноваций, так как отсутствие конкуренции на рынке приведет к неэффективному размещению ресурсов и пассивной инновационной деятельности.⁸

Наконец, ПИИ могут способствовать освоению передовых методов и опыта в области инновационного менеджмента и тем самым повысить эффективность инновационной деятельности местных предпринимателей. Инновационная деятельность определяется не только численностью работников сектора НИОКР и объемом инвестиций в этот сектор, но и

⁷ Foreign direct investment, Absorptive capacity And regional innovation capabilities: Evidence from China//OECD Global Forum on International Investment,2008.

⁸ С другой стороны, монопольная прибыль приводит к присвоению доходов от инноваций и тем самым стимулирует инвестирование в инновации. Иностранная R&D деятельность также может вытеснить с рынка отечественную инновационную деятельность, поскольку они имеют возможность привлекать квалифицированных кадров и конкурировать на рынке инновационной продукции, которая угрожает местным фирмам, в том числе малым и средним предприятиям.

методами и структурой их управления. Это включает в себя управленческий состав, финансовые, производственные и маркетинговые подразделения, требует высокого качества принятия решений, долгосрочного планирования, методов мотивации и управления, координации и эффективного внедрения НИОКР. Так как иностранные фирмы являются более опытными в инновационном менеджменте, они могут способствовать передаче управленческих ноу-хау местным фирмам⁹.

Следовательно, благоприятный инвестиционный климат определяет политику инновационного потенциала и, соответственно, перспективы инновационного развития стран. В частности, проведенный анализ по страновым группам (лидирующие развивающиеся страны- группа I, страны с переходной экономикой, не экспортирующие нефть- группа II и нефте-экспортирующие страны с переходной экономикой- группа III) выявил, что благоприятный инвестиционный климат не только способствует притоку ПИИ в экономику, но и определяет их качество и инновационный потенциал принимающей страны.

В последние годы по всем группам стран наблюдался достаточно высокий уровень притока ПИИ (3,6-3,8% к ВВП). Однако относительно неблагоприятные результаты по показателю инвестиционного климата по третьей группе стран (в среднем 97 по сравнению с остальными двумя группами 53-55) во многом определяет приток ПИИ, в основном, на добывающую промышленность в этих странах, которая несет в себе меньшие риски бизнеса, чем остальные сектора экономики. В свою очередь, приток ПИИ в основном в сырьевой сектор экономики консервирует низкий уровень инновационного развития в этих странах (в среднем 31, в то время как в других группах – на уровне 41-42) (таблица 1.1).

⁹ При этом надо иметь в виду, что эффективность использования ПИИ зависит от дополнительных факторов, связанных с абсорбционной способностью экономики (уровень человеческого капитала, качество госинститутов и развитие национального сектора R&D). См. Хамидов Б. «Методика оценки абсорбционного потенциала национальной экономики//Материалы Форума экономистов Узбекистана, Т.: 2011г.

Таблица 1.1.

**Показатели притока ПИИ, инвестиционного климата и
инновационного потенциала по группам стран**

Страна	Индекс Doing Business	ПИИ % к ВВП	Индекс инновационного развития
Группа I (средняя оценка по таким странам как Чили, Китай, Малайзия, Турция)	55	3,6	42
Группа II (средняя оценка по таким странам как Армения, Болгария, Словения, Польша)	53	3,7	41
Группа III (средняя оценка по таким странам как Россия, Казахстан, Азербайджан, Узбекистан)	97	3,8	31

Цель исследования состоит в том, чтобы предоставить представителям органов базу фактических данных для выработки мер политики и общедоступные данные для исследований влияния систем регулирования бизнеса на такие экономические результаты, как производительность, инвестиции, сокращение бюрократизма, коррупция, безработица, бедность.

В докладе Doing Business представлены количественные показатели, позволяющие сопоставить условия ведения бизнеса по 185 странам. Также приводятся оценки норм регулирования, касающиеся 11 аспектов жизненного цикла предприятия. Они касаются правовых институтов и механизмов защиты прав собственности, таких как процедуры получения кредитов, защита инвесторов, обеспечение исполнения контрактов и разрешение неплатежеспособности предприятий. Кроме того, эти нормы

включают в себя степень сложности процедур регулирования и уровня издержек: процедуры создания предприятий, получения разрешений на строительство, подключения к системам электроснабжения, регистрации собственности, налогообложения и осуществления международной торговли.

По рейтингу Doing Business Узбекистан в 2014 году занял 146 место, поднявшись с 156 места в 2013 году. Надо особо отметить, что с целью улучшения бизнес-климата в республике в настоящее время снижаются налоговые ставки, количество налогов сокращается, упорядочивается вмешательство контролирующих органов в хозяйственную деятельность предприятий, внедряется упрощенный процесс открытия малых предприятий. Постоянно сокращаются организационные расходы предпринимательства. За последние годы передано в аренду 2 тыс. свободных помещений, в несколько раз снижены тарифы на аренду.

Это находит отражение в улучшении оценок показателей индекса благоприятности условий ведения бизнеса. В частности, в сферах создания предприятия, получения кредитов, разрешения неплатежеспособности наблюдается приближение показателей Узбекистана стране-лидеру.

Реализуя политику модернизации национальной экономики, правительство республики уделяет постоянное внимание совершенствованию законодательной основы. В этом направлении приняты четыре стратегические программы на 2011-2015 годы, носящие комплексно-системный характер и предусматривающие развитие промышленности, инфраструктуры, транспортного и коммуникационного строительства, дальнейшее реформирование и повышение устойчивости финансово-банковской системы, формирование в стране благоприятного делового климата и международных критериев их оценки, создание дополнительных стимулов для широкого внедрения инновационных технологий и научно-технических разработок в процесс модернизации, технического и технологического перевооружения отраслей экономики.

Этому способствует также Указ главы государства «О мерах по кардинальному сокращению статистической, налоговой, финансовой отчетности, лицензируемых видов деятельности и разрешительных процедур» № УП-4453 от 16 июля 2012г., Программа мер по углублению и расширению масштаба реформ в экономике Узбекистана на период 2011-2015 годы, определению и реализации системы критериев и оценок по формированию в стране делового климата, утвержденный Постановлением Президента Республики Узбекистан от 7 января 2011г.№ПП-1464, Постановление Президента Республики Узбекистан «Об образовании Агентства по интеллектуальной собственности Республики Узбекистан» №ПП-1536 от 24 мая 2011г. и др.

Вместе с тем, анализ состояния политики активизации инвестиционного климата на основе оценок Doing Business показал, что у республики сохраняются значительные резервы по направлениям:

- снижения степени сложности процедур и временных затрат по открытию предприятия, получению разрешения на строительство, подключению к системам электроснабжения, регистрации собственности;
- упорядочения и упрощения процедур документации, снижения временных и финансовых затрат экспортирования и импортирования;
- упорядочения и упрощения процедур получения кредитов (повышение степени защищенности прав заемщиков кредиторов законодательством о залоговом обеспечении и банкротстве, повышение доступности кредитной информации, получаемой через государственный кредитный реестр или частное бюро кредитной информации);
- повышения степени защищенности прав инвесторов, касательно вопросов сокрытия информации о сделке, ответственности директоров, благоприятности условий для судебного преследования руководителей компаний акционерами и др.;

- снижения общего количества уплачиваемых налогов и отчислений, совершенствования методов уплат, сокращение частоты уплаты и предоставления полной отчетности.

Обобщая результаты исследования можно утверждать, что инвестиционный климат играет стратегическую роль в переходе на инновационный путь развития экономики. Развивающиеся страны имеют возможность ввести в действие резервы повышения качества инвестиционного климата, что несомненно, скажется на качестве привлечения ПИИ и созданию на этой основе производств с высокой технологической и добавленной стоимостью.

Для оценки качества инвестиционного климата в международной практике принято использовать оценки Doing Business, предоставляемые ежегодно группой Мирового Банка. Doing Business предоставляет рейтинг стран по благоприятности условий ведения бизнеса на основе системы индикаторов, которые оценивают условия ведения бизнеса отечественных малых и средних предприятий в течение их жизненного цикла. Эти оценки сильно коррелируют с показателями уровня конкурентоспособности стран (рис.1.2), уровня инновационного развития государств (рис.1.3).

Рис.1.2. Индекс ведения бизнеса Doing Business и Индекс глобальной конкурентоспособности

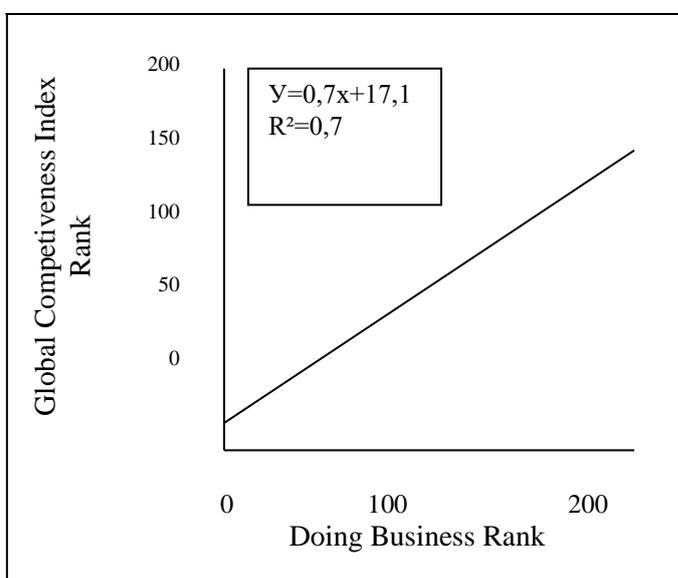
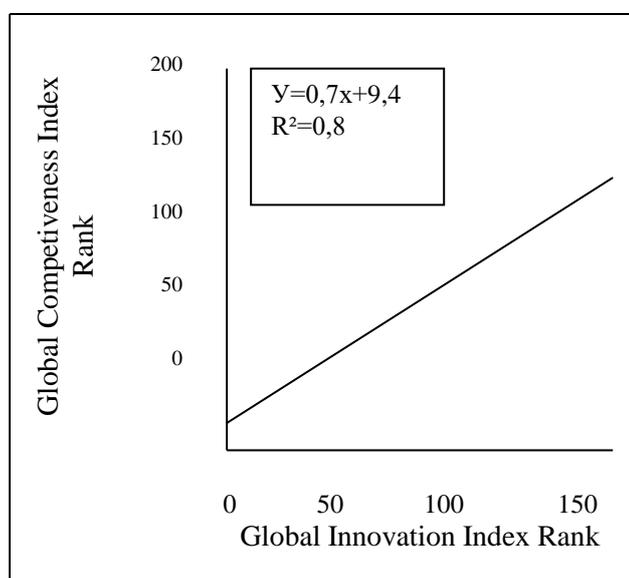


Рис.1.3. Индекс глобальной конкурентоспособности и Глобальный инновационный индекс



С этой точки зрения, оценки Doing Business можно считать приемлемыми для использования в анализе инвестиционного климата Узбекистана.

В основу исследования Doing Business заложена идея об осуществлении предпринимательской деятельности эффективными правилами- нормами, которые устанавливают и поясняют имущественные права, обеспечивают сокращение издержек, связанных с разрешением споров, а также обеспечивают предсказуемость хозяйственных сделок и доверие партнеров, защиту от риска употреблений¹⁰.

1.3. Особенности привлечения инвестиций в развитие производственной и рыночной инфраструктуры

Предприятия с иностранными инвестициями играют важную роль в экономике страны. Они помогают существенно расширить экспортный потенциал республики, постоянно и последовательно увеличивая объемы производства. Если в 2000 году доля таких предприятий в общем объеме экспорта составляла 13,8%, а в 2014 году она возросла уже до 30,0%. Максимальный прирост произведенного валового продукта совместных предприятий получен в сфере машиностроения и металлообработки, пищевой и легкой промышленности, цветной металлургии, связи, торговле и общественном питании, химической и нефтехимической отраслях.

В условиях складывающейся рыночной экономики управление социально-экономическими процессами смещается с центра на региональный уровень, расширяются полномочия регионов, в том числе сотрудничество с зарубежными инвесторами.

¹⁰ Вместе с тем, индекс Doing Business не претендует на учет и анализ всех выгод и издержек, связанных с тем или иным законодательным или нормативно-правовым актом. Оно не учитывает все аспекты условий предпринимательской деятельности, которые имеют значение для фирм и инвесторов или влияют на уровень конкурентоспособности экономики или иной страны.

Привлечение иностранных инвестиций в различные регионы страны зависит от развития производственной и рыночной инфраструктур, наличия эффективности использования природных ресурсов и сельскохозяйственного сырья. Только при всестороннем учете этих, а также демографических и экологических условий региона возможно эффективно использовать привлеченный иностранный капитал.

Как показывает анализ, с 2008 года внешнеэкономическая деятельность регионов стала заметно активизироваться в связи с созданием предприятий с участием иностранных инвестиций, что повлекло за собой ускорение социально-экономического развития и заметные структурные изменения в производстве. Более активного притока и эффективного использования инвестиций добились регионы с относительно развитой инфраструктурой. Если до 2008 года иностранные инвестиции были привлечены в незначительном количестве, то с 2009 года во всех регионах осуществляются десятки проектов с участием иностранного капитала. Анализ показывает, что для зарубежных инвесторов наиболее привлекательны город Ташкент, а также относительно промышленно развитые регионы и регионы, богатые минерально-сырьевыми ресурсами.

В целом, учитывая разноплановые факторы, определяющие инвестиционный климат, все регионы республики можно разбить на три группы.

- Первая- регионы с относительно благоприятным инвестиционным климатом, с максимальной деловой активностью, высокими темпами формирования новых экономических структур. К этой группе можно отнести город Ташкент и Ферганскую, Андижанскую, Кашкадарьинскую области. На эти регионы приходится 63,1% всех иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. В регионах данной группы особое место занимают предприятия с участием иностранных инвестиций. По состоянию на 1 января 2015 года удельный вес этих областей в общем объеме продукции и экспорта совместных предприятий составил 69,5%.

- Вторая группа- регионы промежуточного типа с менее благоприятным инвестиционным климатом, с невысокой деловой активностью, средними темпами экономических преобразований. В нее входят 5 регионов республики: Бухарская, Навоийская, Наманганская, Самаркандская и Ташкентская области. Доля регионов этой группы в суммарном объеме иностранных инвестиций и кредитов, привлеченных в экономику страны, составила 30,4%. Деятельность совместных предприятий с иностранными инвестициями в данной группе регионов наиболее динамично активизируется. Если в 2000 году доля этих областей в общем объеме продукции и экспорте совместных предприятий с иностранными инвестициями составляла 28,8% и 53,2%, то в 2014 году соответственно 34,5 и 59,3%.

- Третья группа включает регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом, с минимальной деловой активностью, низкими темпами формирования новых экономических структур. К ней относятся остальные 5 регионов: Республика Каракалпакстан, Джизакская, Сурхандарьинская, Сырдарьинская и Хорезмская области. Здесь преобладает сельскохозяйственное производство, а инвестиционные проекты осуществляются в незначительной степени. На долю этих областей приходится всего 6,5% иностранных инвестиций и кредитов, вложенных в экономику республики. Кроме того, на долю всех вместе взятых регионов данной группы приходится лишь около 8% действующих предприятий с иностранными инвестициями. Поэтому удельный вес третьей группы в общем объеме производства и экспорта совместных предприятий незначителен (2,8-6,9%).

В процессе подготовки инвестиционных проектов в регионах данной группы недостаточно принимаются во внимание местные условия и ресурсы. Вместо того, чтобы создавать совместные предприятия по производству экспортоориентированной продукции из

сельскохозяйственного сырья, предлагаются инвестиционные проекты по завозу комплектующих частей и деталей сельскохозяйственной техники.

В целом региональное распределение иностранных инвестиций в Узбекистане свидетельствует о неоднородности инвестиционного климата в стране и значительных межрегиональных диспропорциях. Необходимо пристальное внимание к вопросам привлечения иностранных инвестиций и осуществления региональной инвестиционной политики с учетом особенностей каждого региона. По нашему мнению, региональная инвестиционная политика должна быть ориентирована на создание баланса инвестиционной деятельности регионов. Следует ранжировать регионы страны по степени развития экспортного потенциала и определить на этой основе приоритеты инвестирования.

Объем привлечения иностранных инвестиций в различные регионы зависит во многом от последовательности местных властей в проведении рыночных реформ, динамики преобразования производственной и финансовой инфраструктуры, эффективности использования экспортного потенциала. Чтобы сделать не только регион, но и в целом рынок Республики Узбекистан наиболее привлекательным для иностранных инвестиций и кредитов, целесообразно:

- в процессе планирования инвестиционных проектов учитывать межрегиональные диспропорции и неиспользованный экспортный потенциал регионов;

- составить в соответствии с реальными экономическими, природными и иными условиями реестр регионов, который должен периодически обновляться;

- разработать программу развития инфраструктуры регионов, в том числе систем телекоммуникаций и гостиничного хозяйства;

- дифференцировать меры регулирования производственных процессов на основе сбалансированности интересов каждого региона;

-обеспечить информационную прозрачность объектов инвестирования, повысить надежность ценных бумаг;

-разработать практические мероприятия, включая проведение презентаций и бизнес-семинаров по информационному обеспечению иностранных инвесторов сведениями об инвестиционном климате в стране;

-установить льготные тарифы и пошлины на ввоз современного высокопроизводительного оборудования для производства, обеспечивающие развитие экспортного потенциала регионов и способствующие активизации инвестиционной деятельности;

-совершенствовать механизмы и характер анализа, а также экспертизы технико-экономических обоснований инвестиционных проектов, особенно в регионах с неблагоприятным инвестиционным климатом.

Эти меры должны обеспечить равномерное распределение иностранных инвестиций по регионам и своевременную окупаемость вложений, сократить разрыв в социально-экономическом развитии регионов (таблица 1.2.).

Таблица 1.2.

Распределение иностранных инвестиций и кредитов по областям Республики Узбекистан в 1994-2014гг., (в%)

Области	1994г.	1998г.	2000г.	2014г.
Всего по республике	100,0	100,0	100,0	100,0
в том числе:				
Республика Каракалпакстан	-	2,7	1,7	1,8
Андижанская	-	9,0	1,1	1,0
Бухарская	-	1,5	2,3	2,5
Джизакская	-	0,8	3,4	4,6
Кашкадарьинская	-	1,1	25,0	23,0

Области	1994г.	1998г.	2000г.	2014г.
Навоинская	91,4	1,6	5,8	6,4
Наманганская	-	9,4	0,9	0,9
Самаркандская	0,4	9,8	3,4	3,2
Сурхандарьинская	-	0,5	1,0	1,0
Сырдарьинская	-	0,8	0,9	0,8
Ташкентская	-	6,7	8,7	9,3
Ферганская	-	19,1	4,5	4,4
Хорезмская	0,1	3,1	1,5	1,3
г. Ташкент	8,1	33,3	39,8	39,8

1.4. Основные задачи инвестиционной политики в среднесрочной перспективе

В среднесрочной перспективе основными факторами и резервами устойчивого экономического роста могут стать:

- расширение инвестиционного потенциала за счет совершенствования амортизационной политики, снижения налоговой нагрузки, кардинального повышения роли фондового рынка, мобилизации сбережений населения и предпринимателей, создания благоприятного инвестиционного климата для широкого привлечения частных иностранных инвестиций (возможный рост инвестиций в год не менее 1,2-1,3 раза);

- повышение эффективности использования инвестиционных ресурсов путем ускорения модернизации, технического и технологического перевооружения отраслей экономики, создания и развития новых высокотехнологичных производств, расширения

инновационной деятельности (капиталоемкость прироста ВВП может снизиться до 1,5-2%).

Основная задача инвестиционной политики в долгосрочной перспективе с учетом изменений внутренних и внешних факторов роста заключается в разработке механизмов и инструментов, направленных на создание инновационно-ориентированной структуры экономики, глубокой модернизации и индустриализации страны, обеспечение устойчиво высокого экономического роста и вхождение Узбекистана в число наиболее конкурентоспособных стран мира.

Приоритетными направлениями развития инвестиционных процессов станут рост эффективности использования инвестиционных ресурсов за счет реализации проектов по производству продукции (работ, услуг) с высокой добавленной стоимостью; создание механизма привлечения инвестиций в высокотехнологичные отрасли промышленности, транспорта и связи, современную инфраструктуру и сферу услуг.

Интенсивное развитие инновационной деятельности в стране станет возможным за счет реализации смешанной стратегии «наращивания» и «заимствования». Инвестиционные потоки будут направлены на создание современной инновационной системы, селективное развитие и реформирование научного потенциала в условиях модернизации и расширения научно-технических возможностей страны, создание условий для обеспечения трансфера современных технологий. Больше внимания будет уделяться проведению перспективных прикладных исследований и разработок и дальнейшей их коммерциализации.

Приоритеты инвестиционной политики будут переориентированы с финансирования традиционных, в основном, добывающих отраслей на инвестирование наукоемких отраслей экономики, внедрение современных технологий по производству качественной и конкурентоспособной на мировых рынках продукции, работ, услуг. Приток иностранных

инвестиций в высокотехнологичные отрасли экономики и сектор R&D приведет к изменению сложившейся тенденции и постепенному росту доли инвестиций в современные индустриальные отрасли экономики.

Улучшение инвестиционного климата приведет к активизации всех рыночных источников инвестирования. Повысится эффективность внедрения мер по мониторингу использования инвестиционных ресурсов; корректировки роли государства с целью ограничения его участия в сфере распределения инвестиционных ресурсов и повышения его роли в приоритетные направления развития экономики; созданию условий для активизации привлечения инвестиций в перспективные проекты для перехода к инновационной модели экономического роста. Будут приняты меры по дальнейшей либерализации экономики, упрощение процедур использования свободных средств населения (в том числе формируемых за счет денежных переводов трудовых мигрантов) и малого бизнеса для целей развития экономики и другие меры по улучшению деловой среды. В результате ускорения структурных реформ и повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики прогнозируются высокие темпы прироста инвестиций, позволяющие обеспечить значительный рост ключевых макроэкономических показателей.

ГЛАВА II. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ЭКОНОМИКЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

2.1. Анализ состояния инвестиционных вложений в экономике

В Узбекистане за годы экономических преобразований поэтапно реализуются программы модернизации и технического переоснащения предприятий электроэнергетики, нефтегазового комплекса, металлургической, химической, нефтегазоперерабатывающей отраслей, транспорта, связи, а также легкой и пищевой промышленности. Инвестиционная политика Узбекистана направлена на реализацию сравнительных страновых, региональных, отраслевых преимуществ. Она включает в себя такие структуроопределяющие направления, как максимальное использование имеющегося научно-технического, инновационного потенциала, развитие экспортоориентированных и импортозамещающих производств, расширение производства продукции с высокой добавленной стоимостью.

Динамика основных показателей инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан показывает, что за 2005-2014 годы общий объем инвестиций в нефинансовые активы в стране увеличился в 5,2 раза¹¹. За данный период доля инвестиций, направленных в основной капитал увеличился с 83,8% до 95,1%, а расходы на капитальный ремонт основных средств снизился с 9,8% до 4,5%. Это свидетельствует о том, что в последние годы большая часть инвестиций направляется на обновление капитала, т.е. на приобретение новых основных средств.

Объем инвестиций в основной капитал за тот же период вырос в 5,9 раз. В 2014г. в общем объеме инвестиций в основной капитал составили:

¹¹ Источник: Здесь и далее рассчитано на основе данных статбюллетеня Госкомстата Узбекистана «Использование инвестиций и нефинансовые активы» за соответствующие годы

средства предприятий-33,4%, заемные средства-22,9%, иностранные инвестиции-12,9%, средства населения- 17,8%. Доля кредитов коммерческих банков в общем объеме инвестиций выросла с 3,5% в 2005г. до 8,6% в 2014г. В то же время бюджетные средства снизились с 12,3% до 5,7%. Это свидетельствует о том, что в Узбекистане последовательно осуществляется курс на диверсификацию источников инвестирования, в частности- усиление роли отечественных и зарубежных финансовых организаций в осуществляемых структурных преобразованиях.

Таблица 2.1.

Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства), (в %)

Годы	Инвестиции в основной капитал		в том числе, направленные на:			
	всего, млрд.сум	%	новое строительство	расширение	реконструкция и модернизация	Др.
2001	753,2	100	40,8	12,0	46,8	0,4
2005	1338,8	100	31,9	19,7	47,6	0,8
2006	1645,2	100	41,7	14,3	42,8	1,2
2007	4507,2	100	42,2	18,4	25,2	14,2
2008	7203,4	100	51,2	10,6	23,4	14,8
2009	10111,8	100	60,0	3,8	22,0	14,2
2010	10733,7	100	51,7	3,9	25,1	13,9
2011	18726,1	100	55,2	X	25,9	18,9
2012	27343,4	100	56,1	X	26,2	19,3
2013	36271,5	100	56,4	X	26,7	21,4
2014	44315,6	100	57,2	x	27,3	23,3

Источник: Здесь и далее рассчитано на основе данных статбюллетеня Госкомстата Узбекистана «Использование инвестиций и нефинансовые активы» за соответствующие годы

Динамика воспроизводственной структуры инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) приводится в

(табл.2.1), из которой видно, что в 2014г. на новое строительство было направлено 57,2% инвестиций, на реконструкцию и модернизацию действующих предприятий-27,3% от всего объема инвестиций в основной капитал. С 2005 по 2014гг доля инвестиций на новое строительство увеличилась с 31,9 до 57,2%, т.е. в 1,7 раза. За тот же период доля инвестиций на реконструкцию и модернизацию производства снизилась на 21,7%. На наш взгляд, следует оптимизировать процесс инвестирования. В частности, за счет некоторого ограничения нового строительства, перенаправить высвобожденные ресурсы в действующие предприятия, на их реконструкцию и модернизацию. Это существенно повысит эффективность использования капитальных вложений и поможет решить ряд социальных вопросов.

2.2.Влияние иностранных инвестиций в реализации значимых проектов

Оценка собственных источников финансирования, к которым относятся бюджетные ассигнования, средства предприятий и организаций, средства населения, свидетельствует о том, что они носят ограниченный характер. В частности, бюджетные средства имеют строго целевое назначение, а собственные средства предприятий, организаций и населения по их доле в общем объеме инвестиций имеют тенденцию к сокращению. Это вполне объяснимо, ибо в ходе реформирования экономики значительная часть произведенного ВВП направляется на цели потребления. Однако такая политика в условиях либерализации экономики и обеспечения экономического роста не может быть оправдана, так как должна рассчитываться на долгосрочную перспективу на базе фонда накопления как источника инвестиций. Вместе с тем для обеспечения ускоренного развития экономики с учетом стратегических интересов республики на перспективу одних внутренних накоплений недостаточно.

Проведение глубоких структурных преобразований в экономике республики обуславливает активизацию инвестиционной политики страны на основе всестороннего использования как собственных, так и внешних (зарубежных кредитов и прямых иностранных инвестиций) источников финансирования.

Структура инвестиций в основной капитал, финансируемых в зависимости от форм собственности, представлена в (табл.2.2). Как видно из таблицы общий объем освоенных инвестиций в основной капитал в национальной валюте за период январь-декабрь 2013 года составил 27557,3 млрд.сум или 109,8 процента к соответствующему периоду 2012 года, причем иностранные инвестиции составляют более 20% в общей сумме инвестиционных вложений. В долларовом эквиваленте за период январь-декабрь 2013 года в целом по республике освоено инвестиций в основной капитал в объеме 13,2 млрд долл.США, или 111,3% по сравнению с объемами вложений за аналогичный период 2012 года.

За последние годы масштабное привлечение иностранных инвестиций стало главным принципом при осуществлении инвестиционной политики. Привлечение иностранного капитала в республику стало осуществляться в виде прямых инвестиций, государственных займов, кредитных ресурсов, предоставляемых международными финансовыми и экономическими организациями, портфельных инвестиций.

В своем докладе на первой сессии Олий Мажлиса второго созыва Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов отмечает, что «следует создать еще более благоприятные законодательные условия, гарантии и экономические стимулы для широкого привлечения иностранных инвестиций в экономику страны, прежде всего прямых инвестиций. Необходимо добиваться, чтобы иностранные инвестиции активно

участвовали в структурных преобразованиях нашей экономики, ускорении технического перевооружения и модернизации производств».¹²

Таблица 2.2.

Вложение инвестиций в основной капитал, финансируемых в зависимости от форм собственности, за январь-декабрь 2013г. (в процентах к итогу)¹³

Всего инвестиций, млрд.сум	В том числе в % из					
	государственного бюджета	фонда мелиоративного улучшения земель	предприятий и населения	иностранных инвестиций и кредитов	кредитов банка и других заемных средств	внебюджетных фондов, включая Фонд реконструкции и развития
27557,3	5,5	0,4	53,1	20,3	11,0	9,7

Анализ инвестиционного климата и динамики использования иностранных инвестиций в экономике Республики Узбекистан показывает, что за последние годы страна достигла существенных успехов в формировании привлекательного инвестиционного климата, благодаря реформированию законодательной и административной системы страны. Подтверждением этому служат высокие оценки со стороны международных рейтинговых агентств и ряда известных международных организаций.

Приведенные в ежегодном докладе ЮНКТАД о мировых инвестициях 2012 года «На пути к новому поколению инвестиционных политик» оценки Индекса привлекательности для прямых иностранных инвестиций и Индекса потенциальных ПИИ свидетельствуют о том, что Узбекистан относится к странам с высокой привлекательностью для ПИИ. Так, за годы реформ объем ежегодных иностранных вложений в

¹² Доклад Президента Республики Узбекистан на первой сессии Олий Мажлиса второго созыва

¹³ WWW.stat.uz Государственный комитет по статистике

экономику страны возрос с 0,7 млрд.долл. в 2000 году до 3,1 млрд.долл. в 2013 году. Доля прямых инвестиций за этот период возросла соответственно с 14,4% до более, чем 70%, составив около 2,2 млрд.долл. США.

Обращает на себя внимание тот факт, что если за последние 13 лет объемы иностранных инвестиций в экономику страны увеличились в целом в 4,4 раза, то объем прямых иностранных инвестиций вырос за этот период в 22 раза (диаграмма 2.1).

Узбекистан с его динамично развивающейся экономикой обладает большим потенциалом для привлечения иностранных инвестиций, в особенности прямых. Одним из необходимых условий укрепления конкурентных позиций страны и расширения притока прямых иностранных инвестиций является диверсификация форм привлечения ПИИ и оптимизация их использования, что может быть реализовано посредством механизмов государственно-частных партнеров.

Так, благоприятная для экономики Узбекистана конъюнктура, сложившаяся в результате продолжительного повышения цен на экспортоориентируемые страной товары в период 2008-2012 годы способствовала аккумуляции значительных капиталов, часть которых была направлена на формирование Фонда Реконструкции и Развития Республики Узбекистан.

Государственно-частное партнерство, таким образом, позволяет реализовывать дорогостоящие проекты с привлечением частных инвесторов и без чрезмерной нагрузки на бюджет страны.¹⁴

В таблице 2.3. представлено распределение инвестиции в основной капитал по отраслям экономики Республики Узбекистан в 2013 году¹⁵.

¹⁴ Синякова А.Ф. Прямые иностранные инвестиции как фактор конкурентоспособности России: новые механизмы привлечения капитала: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.14. – М., 2009. – 24с.

¹⁵ WWW.stat.uz Государственный комитет по статистике

Таблица 2.3.

Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики за январь-декабрь 2013 года, в млрд.сум и в % к общему объему

Всего инвестиций	27557,3	
В т.ч. производственного назначения	18420,6	100,0
Промышленность	9467,5	51,4
из нее:		
топливно-энергетическая	4966,2	27,0
Металлургия	908,1	4,9
химическая и нефтехимическая	618,9	3,4
Машиностроение	832,4	4,5
Легкая	651,5	3,5
Пищевая	488,6	2,7
Строительных материалов	519,8	2,8
сельское хозяйство	1173,7	6,4
Строительство	713,5	3,9
транспорт и связь	4790,1	26,0
торговля и общественное питание	1332,2	7,2
геология и разведка недр	402,9	2,2
Другие	540,7	2,9
Непроизводственного назначения	9136,7	100,0
жилищное строительство	5766,7	63,1
коммунальное хозяйство	626,7	6,9
Здравоохранение	782,3	8,6
Образование	742,1	8,1
культура и искусство	167,1	1,8
другие	1051,8	11,5

Использование иностранных инвестиций и кредитов в отдельных отраслях экономики страны за период 2012-2013 годы приведены на рис. 2.

Как свидетельствует анализ, иностранные инвесторы при вложении своих средств отдают предпочтение таким отраслям, как транспорт и связь. Удельный вес иностранных инвестиций в эту отрасль экономики вырос с 37,9 до 40,3%. На втором месте по использованию иностранных инвестиций и кредитов находится топливно-энергетический комплекс, доля инвестиций в котором не только продолжает оставаться высокой, но и за последний год выросла на 16 процентных пункта с 30,2 до 35%.

Диаграмма 2.1. Динамика роста привлекательности иностранных инвестиций в национальную экономику за период 2000-2014гг., млрд.сум

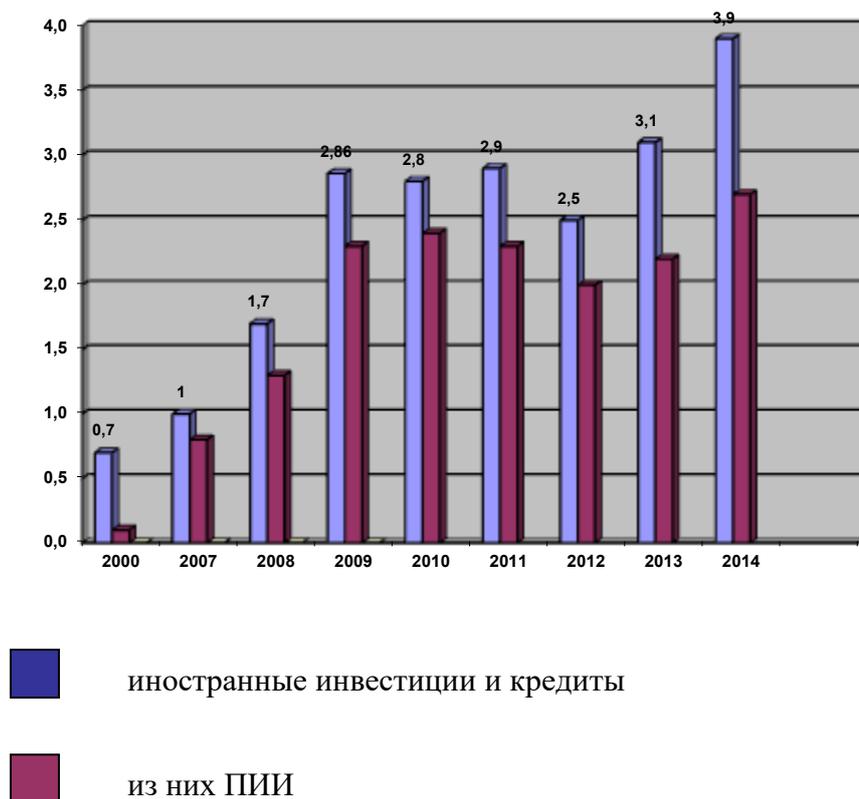
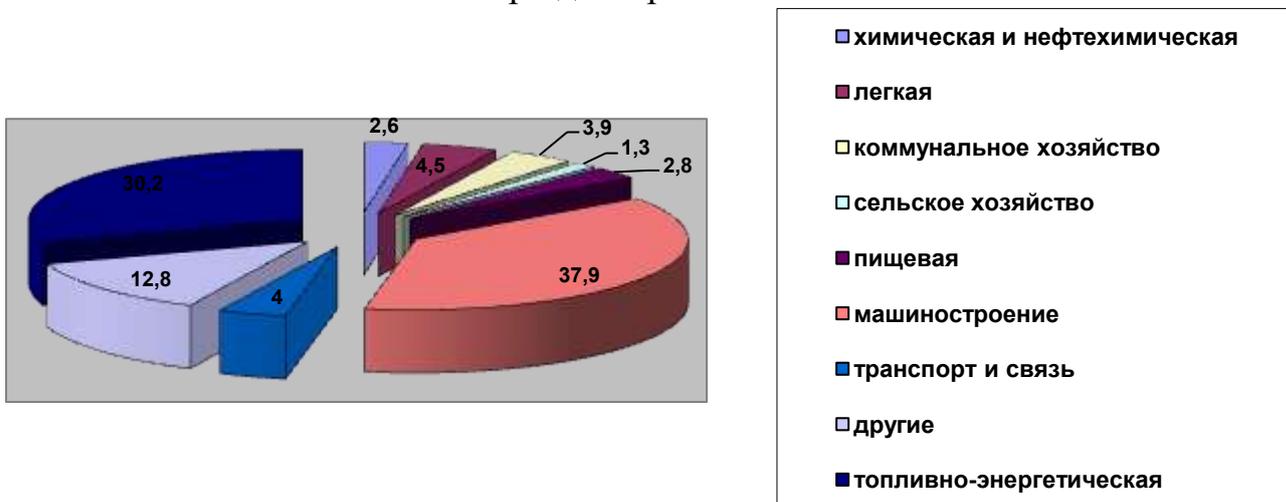
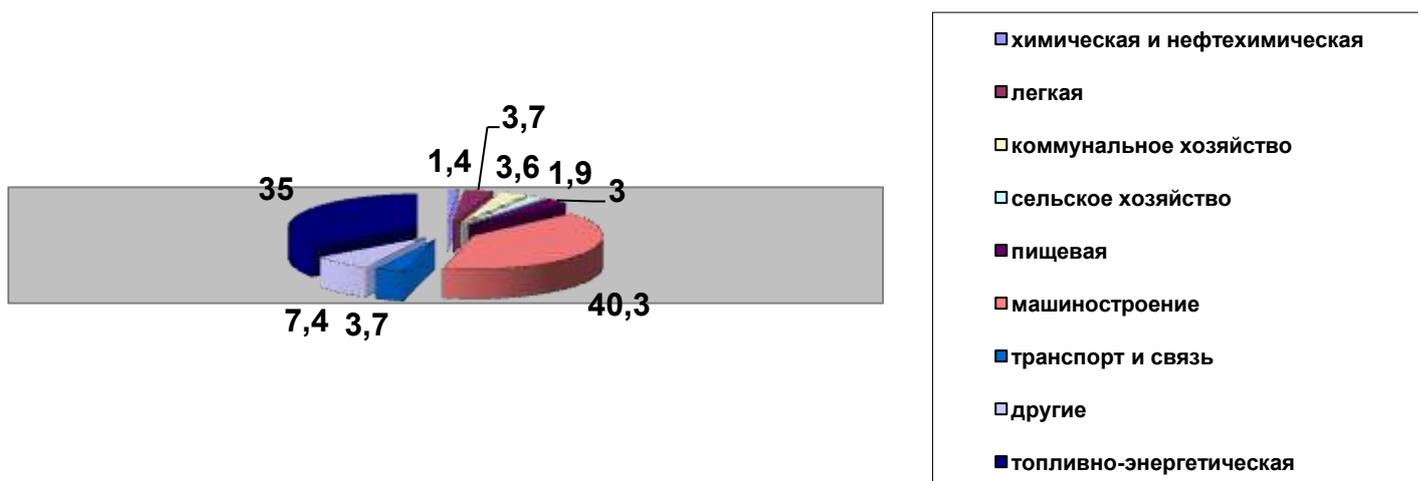


Диаграмма 2.2. Удельный вес иностранных инвестиций и кредитов, используемых в отдельных отраслях экономики страны за период 2012-2013годы

Январь-декабрь 2012г.



Январь-декабрь 2013г.



Таким образом, учет предпочтений иностранных инвесторов наряду с созданием для них экономических стимулов для пропорционального развития областей страны позволит внести существенный вклад в структурные преобразования национальной экономики.

2.3. Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта

Инвестиционная активность и продуманный выбор приоритетов способствовали ускоренному развитию многих базовых отраслей промышленности, таких как машиностроение и металлообработка, электротехническая промышленность, черная металлургия, автомобилестроение, промышленность строительных материалов, легкая индустрия и др.

Значительные объемы инвестиций были направлены на развитие дорожного строительства, что позволило не только расширить сеть автомобильных дорог, но и соединить транспортными артериями почти все уголки страны, открыть новые возможности для комплексного развития экономики регионов республики.

Широкую поддержку получили отрасли социальной сферы, прежде всего образование и медицина. За последние два года введено в эксплуатацию более 250 профессиональных колледжей и лицеев, большая сеть городских поликлиник и сельских врачебных пунктов, улучшены система газоснабжения и обеспечение населения питьевой водой, особенно в сельской местности. Учитывая сельскохозяйственную специализацию республики, инвестиционная стратегия предусматривала улучшение ирригационно-мелиоративной системы, структуры сельскохозяйственных угодий и обеспечение их стабильным водоснабжением.

Инвестиционная активность и приоритеты были определены еще инвестиционной программой республики на 2005 год, которая утверждена постановлением Кабинета Министров №560 от 30 ноября 2004 года. В соответствии с этим документом общий объем капитальных вложений должен был составить 2873 млрд.сумов, причем на долю централизованных инвестиций 862 млрд.сумов (31,8%), а нецентрализованных-2011 млрд.сумов (68,2%). В составе последних 1070

млрд.сумов были средства предприятий, включая акцизные налоги, оставляемые в распоряжении предприятий; 60 млрд сумов- кредиты коммерческих банков и другие заемные средства; 564 млрд.сумов-прямые иностранные инвестиции и кредиты; 317 млрд.сумов- средства населения. Что касается иностранных инвестиций и кредитов, выделяемых под гарантию правительства, то их объем должен составить более 383 млрд.сумов.

Одобренная правительством Республики Узбекистан адресная программа инвестиционных проектов, реализуемых с привлечением прямых иностранных инвестиций и кредитов, предполагало финансирование 63 объектов в объеме 515 млн.долл. Из них 66 млн.долл. будет вложено в создание совместных предприятий компании «Узбекенгилсаноат», свыше 209 млн.долл.- в расширение нефте-и газодобычи НХК «Узбекнефтегаз», почти 26 млн.долл.- в развитие предприятий ассоциации «Узфармсаноат».

Кроме того, 177 объектов входили в одобренный Кабинетом Министров республики сводный перечень приоритетных инвестиционных предложений, для реализации которых необходимо привлечь более 5917 млн.долл. иностранных инвестиций и кредитов. Эта задача должна была быть решена путем поиска потенциальных инвесторов на конкурсной основе.

Ныне, инвестирование находит свое практическое воплощение в инвестиционных проектах и программах, причем обязательным правилом является обеспечение эффективности, предполагающей достижение наибольшего результата при минимуме затрат в максимально короткие сроки. При решении этих задач должны быть приняты во внимание прежде всего место и уровень реализации инвестиционного проекта, источники его финансирования и отбор на основе анализа и оценки наиболее эффективного варианта.

Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционных проектов (проекта) можно представить в виде схемы (рис.2.1).



Рис.2.1. Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта

Эффективность служит главным ориентиром экономических, технических, экологических и других решений, закладываемых в тот или иной инвестиционный проект. Учитывая эффективность инвестиционных проектов, банки оказывают необходимую финансовую поддержку или, напротив, воздерживаются от финансирования неудачных проектов.

Важное значение имеет правильный подбор показателей эффективности инвестиционных проектов, в качестве которых могут быть

использованы чистый приведенный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности и срок окупаемости инвестиций. Однако в большинстве случаев предпочтение отдается таким показателям, как максимум проектной прибыли, минимум приведенных затрат, учетная норма рентабельности, ожидаемый экономический эффект, срок окупаемости капитальных вложений и др.

Правильный подбор показателей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов, несомненно, повышает обоснованность инвестиционных намерений, но не раскрывает всей природы инвестиционной стратегии, в особенности ее целевые функции, связанные с модернизацией экономики и обеспечением ее поступательного развития. Кроме показателей и методов оценки эффективности инвестиционных решений, нужны еще организационные меры и прежде всего- изменение психологии инвестирования.

Не менее важно активное включение в этот процесс региональных (территориальных) инвестиционных возможностей. Ведь именно в регионах ныне сосредоточены основные природные богатства, минерально-сырьевые и трудовые ресурсы, свободные земельные площади, водные артерии. К регионам сегодня также привязана значительная часть инвестиционных проектов и программ. Инвестиционная стратегия здесь должна стремиться к улучшению не только источников финансирования, т.е. уменьшению централизованных и увеличению нецентрализованных капитальных вложений, но и их структуры.

Оценить результативность реализации инвестиционной политики можно на основе исследования динамики капитальных вложений в разрезе отраслей национальной экономики (таблица 2.3).

Из таблицы 2.3 видно, что в 2014г. большая часть инвестиций в основной капитал была направлена в сферы промышленности (32,4%) и транспорта (19,3%). За период 2005-2014гг. увеличились капитальные

вложения на развитие транспорта (с 16,6% до 19,3%), торговли и общепита (с 1,5% до 4,2%).

Однако снизились инвестиции в связь, геологию, разведку недр. На наш взгляд, учитывая важность и перспективность данных отраслей экономики, следует создать дополнительные стимулы для увеличения притока инвестиционных ресурсов в эти сферы экономики. В частности, необходимо существенно увеличить инвестирование в развитие базовой инфраструктуры регионов- автомобильных и железных дорог, коммуникаций, газо-водо-электроснабжения, рыночных сервисных структур для развития малого бизнеса. Это потребует роста государственных инвестиций. Мировой опыт показывает, что развитие инфраструктурных сфер обеспечит существенный приток иностранных инвестиций, в том числе – прямых (Япония, страны Юго-Восточной Азии и др.).

Таблица 2.3.
Инвестиции в основной капитал по отраслям экономики (%)

Годы	Всего, млрд. сум, %		Промышленность	Сельское хозяйство	Транспорт	Связь	Торговля и общепит	Геология и разведка недр	Жилищное строительство	Другие
2001	1320,9	100	38,9	5,4	12,0	2,1	1,5	0,6	11,2	28,3
2005	3165,2	100	32,6	4,4	16,6	7,5	1,5	4,0	11,0	22,4
2006	4041,0	100	34,3	4,1	15,7	6,2	1,8	4,0	11,8	22,1
2007	5903,5	100	37,7	3,4	15,6	6,1	2,3	3,3	11,3	20,3
2008	9555,9	100	34,5	2,7	18,4	6,7	2,7	9,0	9,2	16,8
2009	13660,6	100	29,6	2,9	26,4	3,8	3,4	6,5	8,9	18,5
2010	15338,7	100	30,4	3,4	23,0	6,7	4,7	2,4	15,1	14,3
2011	18726,1	100	32,4	5,0	19,3	4,1	4,2	2,5	17,8	14,7
2012	27343,4	100	33,1	5,6	18,7	4,9	4,7	2,6	18,1	15,3
2013	36271,5	100	34,5	6,5	20,1	3,9	4,2	2,6	19,3	15,9
2014	44315,6	100	35,4	6,6	21,3	3,7	4,3	2,7	21,4	16,4

Источник: рассчитано на основе данных стабюллетеня Госкомстата Узбекистана «Использование инвестиций и нефинансовые активы» за соответствующие годы

Рассмотрим динамику инвестиций в основной капитал по объектам отраслей промышленности (таблица 2.4).

Таблица 2.4.

Инвестиции в основной капитал по объектам отраслей промышленности Узбекистана (%)

Годы	Всего инвестиций в сферу промышленности, млрд.сум/%		Эл. Энергетика	Нефте добывающая	Газовая	Цветная металл	Химич. И нефте хим.	Машиностр.	Пром. Строй матер	Легкая	Пищевая	Другие
	млрд.сум	%										
2001	513,9	100	3,8	3,5	28,2	11,1	9,9	14,6	1,2	15,9	5,7	6,1
2005	1032,4	100	7,9	1,6	13,9	15,7	6,9	4,1	3,5	15,2	5,7	25,5
2006	1383,6	100	4,6	1,0	29,4	14,9	7,1	4,1	5,2	12,1	6,6	15,0
2007	2223,2	100	6,4	4,9	41,1	15,2	3,5	4,6	4,1	8,7	5,5	6,0
2008	3293,7	100	5,7	5,2	40,1	9,7	5,6	6,3	4,0	9,1	6,4	7,9
2009	4043,0	100	10,3	4,9	31,2	11,5	6,6	10,6	6,6	6,3	6,0	6,0
2010	4659,9	100	16,7	4,3	17,9	17,0	4,2	11,2	8,3	8,4	5,4	6,6
2011	6070,3	100	13,5	4,7	23,6	11,7	3,0	13,6	4,4	10,5	4,9	10,1
2012	6615,4	100	13,4	5,1	24,2	11,6	3,1	14,4	4,4	11,3	4,8	10,8
2013	7314,2	100	13,2	5,3	25,3	11,4	3,2	15,1	4,6	12,1	4,9	11,3
2014	8015,6	100	13,4	5,6	26,1	11,3	3,2	15,8	4,7	12,8	5,0	11,7

Источник: рассчитано на основе данных статбюллетеня Госкомстата Узбекистана «Использование инвестиций и нефинансовые активы» за соответствующие годы

В 2014г. большая часть капитальных вложений в сфере промышленности была направлена в газовый сектор (23,6%), машиностроение (13,6%) и цветную металлургию (11,7%). При этом, инвестиции в газовую отрасль выросли с 13,9% в 2005г. до 23,6% в 2014г., электроэнергетику- с 7,9% до 13,5%, нефтедобывающую- с 1,6% до 4,7%, в машиностроение- с 4,1% до 13,6%. В то же время, за данный период несколько снизились инвестиции в цветную металлургию и легкую промышленность. Следовательно, следует улучшать условия для увеличения притока инвестиций в отрасли, выпускающие продукцию с высокой долей добавленной стоимости.

Качественные изменения происходят в структуре источников финансирования. Свыше 73% всех инвестиций формируется за счет собственных внутриреспубликанских источников - собственных средств предприятий и населения, кредитов коммерческих банков, которые все более активно участвуют в инвестиционных процессах, а также средств государственного бюджета и внебюджетных фондов. Более 73,5% всех инвестиций было направлено на производственное строительство, в частности- на приобретение современного оборудования и технологий.

Таким образом, в Узбекистане в 2014г. уделялось большое внимание проведению активной инвестиционной политики, направленной на ускорение модернизации, технического и технологического перевооружения действующих и создание новых, современных, высокотехнологичных производств. Были освоены капитальные вложения за счет всех источников финансирования на сумму свыше \$10,8 млрд. или около 24% от ВВП, что свидетельствует о высокой активности инвестиционного процесса в нашей стране.

В 2012-2016 годы в Узбекистане в соответствии с принятой Программой первоочередных мер по расширению объемов производства и освоению выпуска новых видов конкурентоспособной продукции предусматривается реализация более 270 инвестиционных проектов расчетной стоимостью 6,2 млрд.долл., а также отраслевых программа модернизации, технического и технологического перевооружения производства.

В 2015 году за счет средств Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан предусматривалось обеспечить софинансирование десятков стратегических инвестиционных проектов в ведущих отраслях промышленности и производственной инфраструктуры в объеме более 758 млн.долл.

На осуществление модернизации, технологического и технического перевооружения производственных предприятий уже выделены кредиты

на общую сумму свыше 2,6 трлн.сумов с ростом в 1,3 раза. Объем освоенных иностранных инвестиций и кредитов за 1 квартал 2015 года превысил один миллиард долларов, и из них 80% составили прямые иностранные инвестиции.

В 2014 году была завершена реализация десятков проектов, включенных в Инвестиционную программу на 2014 год. В целом по республике введены в эксплуатацию более 530 производственных объектов в отраслях легкой, пищевой, химической, деревообрабатывающей промышленности, в сфере строительных материалов и др. Продолжены работы по техническому и технологическому обновлению сельского хозяйства и поддержке сельхозпроизводителей.

Госкомдемонополизацией РУз совместно с коммерческими банками и другими заинтересованными сторонами разработаны и реализуются программы мер по финансовой поддержке и полной загрузке производственных мощностей предприятий с созданием новых рабочих мест. В рамках этих программ предусмотрено инвестировать около 1650 предприятий по всем регионам страны на проведение их модернизации, технического и технологического перевооружения. На решение данных задач предусматривается привлечь более 1,9 трлн.сумов инвестиционных ресурсов, в том числе более 1,3 трлн.сумов кредитов коммерческих банков. По состоянию на 1 апреля 2015 года уже инвестировано 2376 млрд.сумов, из которых 2162,6 млрд.сумов - это кредиты коммерческих банков. В результате модернизации предприятий, включенных в программы по финансовой поддержке, за 3 месяца 2015 года ими произведено продукции и оказано услуг в объеме 5658,6 млрд.сумов, осуществлен экспорт в размере 245,3 млн.долл., создано свыше 31 тыс. новых рабочих мест.

Правительством Узбекистана взята под особый контроль реализация стратегически важных инвестиционных проектов и обеспечена тщательная проработка проектно-сметной документации, своевременно проводятся

конкурсные торги, заключаются контракты на поставку оборудования и выполнение строительно-монтажных работ в соответствии с установленными сроками. Данные меры позитивно сказались на активизации инвестиционной деятельности.

Таким образом, в 2014 году реализован комплекс мер, направленных на дальнейшее повышение конкурентоспособности реального сектора экономики, углубление приватизированных процессов, реструктуризации и диверсификации производства, глубокого обновления национальной экономики. В соответствии с концепцией налоговой и бюджетной политики Узбекистана на 2015 год предусмотрено дальнейшее снижение налоговой нагрузки на экономику страны с 21,6, ожидаемого в 2016г. до 21.3% к ВВП, что позволит расширить инвестиционный потенциал хозяйствующих субъектов. Планируется также исключить из объекта обложения налогом на имущество юридических лиц нематериальные активы, что послужит важным фактором для широкого внедрения инноваций в деятельность предприятий.

2.4.Эффективность инвестиционной стратегии инвестиций, реализуемых в инвестиционных проектах

Эффективность служит главным ориентиром экономических, технических, экологических и других решений, закладываемых в тот или иной инвестиционный проект.

Эффективность инвестиционной стратегии и инвестиций, реализуемых в последующем в инвестиционных проектах, во многом зависит от использования современных методов их экономической оценки. Можно выделить такие виды эффективности, как коммерческая, определяющая финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников, бюджетная, отражающая финансовые последствия осуществления проекта для республиканского, регионального

и местного бюджетов, общая экономическая эффективность, учитывающая затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта.

В развитых странах анализ и оценка инвестиционных проектов имеют научный статус и входят в число образовательных предметов многих учебных заведений. Они также служат важным инструментом в банковской деятельности. На базе оценки эффективности инвестиционных проектов банки оказывают необходимую финансовую поддержку или, напротив, воздерживаются от финансирования при неудачном проекте. Сама система оценки при этом строится на следующих принципах:

- возврат инвестируемого капитала на основе показателя денежного потока, формируемого за счет сумм чистой прибыли и амортизационных отчислений в процесс применения инвестиционного проекта;
- обязательное приведение к платежной стоимости как инвестируемого капитала, так и сумм денежного потока;
- выбор дифференцируемой ставки процента (дисконтной ставки) в процессе дисконтирования денежного потока для различных инвестиционных проектов;
- вариация форм используемой ставки процента для дисконтирования в зависимости от целей оценки.

Наряду с этим важное значение имеет правильный подбор показателей эффективности инвестиционных проектов, в качестве которых могут быть использованы:

1. Чистый приведенный доход-разница между приведенными к настоящей стоимости (путем дисконтирования) суммой денежного потока за период использования инвестиционного проекта и суммой инвестируемых средств на его (проекта) осуществление. Он характеризует конечный результат инвестирования, т.е. эффект инвестиционного проекта в абсолютной сумме. Инвестиционный проект, по которому показатель

чистого приведенного дохода является отрицательной величиной или равен нулю, должен быть отвергнут.

2. Индекс доходности – показатель, рассчитываемый как соотношение суммы денежного потока (в настоящей стоимости) к сумме инвестиционных средств, направляемых на реализацию проекта (при одновременности вложений также приведенная к настоящей стоимости). По своей природе он напоминает известный коэффициент эффективности капитальных вложений, но это совершенно иной показатель: в качестве дохода от инвестиционного проекта выступает не чистая прибыль, а денежный поток. Если индекс доходности равен или больше единицы, то инвестиционный проект эффективен и может быть поддержан кредитными ресурсами со стороны банков, если же меньше – не эффективен и, соответственно, отклонен.

3. Внутренняя норма доходности, характеризующая уровень доходности инвестиционного проекта. Ее можно воспринимать как дисконтную ставку, то есть коэффициент доходности инвестиций (капитала). Если внутренняя норма доходности равна или больше требуемой величины доходности, то проект можно считать эффективным.

4. Срок окупаемости инвестиций- время от начала реализации инвестиционного проекта до получения первого результата от его осуществления. Количественно он может быть рассчитан как отношение средств, выделенных на создание инвестиционного проекта (чистые инвестиции), к средней сумме денежного потока (приток денежных средств от проекта). Чем меньше срок окупаемости, тем, соответственно, выше эффективность инвестиционного проекта.

Однако, судя по практическому опыту, рассмотренные выше показатели не могут стать единственной основой для принятия окончательного инвестиционного решения. Здесь важно учитывать и другие факторы, которые могут серьезно повлиять на эффективность инвестиций.

Для решения этой задачи современная теория и практика предлагает следующие показатели оценки эффективности инвестиций, особенно долгосрочных, которые сгруппированы по трем блокам и представлены на схеме 2.1.

Схема 2.1



Как показывает практика, многие фирмы и компании предпочитают использовать в инвестиционных решениях сравнительно простые показатели и методы их оценки. Например, предпочтение отдается таким показателям, как максимум проектной прибыли, срок окупаемости инвестиций, учетная норма рентабельности и др. Разумеется, такой подход не противоречит принятым общим правилам. Любой инвестор может применить в расчетах ту систему показателей, которая наиболее полно отражает инвестиционные намерения и их экономические последствия.

ГЛАВА III. ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В ЦЕЛЯХ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫХ ПРОЕКТОВ

3.1. Усиление роли корпоративных облигаций в привлечении стратегически значимых проектов

Принимая во внимание то, что инфраструктура для новых видов бизнеса весьма дорогостоящая, а рыночные аспекты не всегда очевидны, компании в проектах по развитию отраслей экономики придерживаются подходов, минимизирующих риски.

В целях усиления координации научно-технического и проектного обеспечения проводимых в стране структурных преобразований осуществляется реализация крупных инвестиционных проектов по строительству, реконструкции и модернизации предприятий базовых отраслей промышленности, имеющих важное значение для устойчивого и сбалансированного развития экономики республики. Реализация этих проектов будет способствовать росту занятости населения республики, увеличению налоговых и иных поступлений в бюджет, реализации социальных программ в регионах.

В ходе реализации проектов разрабатываются решения, применение которых позволит использовать высокоэффективные малолюдные технологии в экстремальных климатических условиях. Одним из главных условий успешной реализации масштабных проектов является привлечение дополнительного финансового капитала.

Привлечение капитала через рынок ценных бумаг играет важную роль в рыночной экономике. Средства, полученные в результате эмиссии и размещения ценных бумаг, являются одним из основных источников финансирования инвестиций.

Ценные бумаги, обращающиеся на финансовом рынке, по экономическому содержанию подразделяются на два основных вида:

- долевые, представляющие собой непосредственную долю их владельца (держателя) в реальной собственности и делающие его совладельцем последней (обычные и привилегированные акции акционерных обществ);

- долговые, которые характеризуются твердо фиксированной процентной ставкой и обязательством эмитента выплатить сумму долга в определенный срок (классическим примером долговых ценных бумаг являются облигации).

Облигация- эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок ее номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента. Также облигация может предусматривать право владельца (держателя) на получение процента от ее номинальной стоимости либо иные имущественные права.

Общим доходом по облигации является сумма выплачиваемых процентов и размер дисконта при покупке.

Облигации служат дополнительным источником средств для эмитента, являясь эквивалентом займа. Иногда их выпуск носит целевой характер- для финансирования конкретных программ или объектов, доход от которых в дальнейшем служит источником для выплаты дохода по облигациям.

Экономическая суть облигаций похожа на кредитование. Облигации позволяют планировать как уровень затрат для эмитента, так и уровень доходов для покупателя, но не требуют оформления залога и упрощают процедуру перехода права требования к новому кредитору.

Эмиссия облигаций компаний дает возможность привлекать денежные средства, благодаря которым становится возможным финансирование и реализаций стратегических инвестиционных проектов, а

также развитие бизнеса компаний в целом. Формируется положительная кредитная история компаний, что является одной из ключевых целей эмитентов, выходящих на рынок корпоративных облигаций впервые.

Отметим, что корпоративные облигации являются наиболее оптимальным методом привлечения финансирования, в частности для крупных компаний с хорошей кредитной историей.

Выпуск облигаций означает для компании выход на более высокий уровень и повышение ее инвестиционной привлекательности. Только компании с высоким кредитом доверия могут позволить себе этот инструмент финансирования.

Предусматривается целевое направление средств от реализации корпоративных облигаций исключительно на цели модернизации в соответствующих отраслях с регулярным проведением внутреннего аудита.

В целом выпуск корпоративных облигаций позволит:

- сократить расходы на содержание штата контролеров (з/п, оплата проезда и пр.);
- улучшить ситуацию с дебиторской задолженностью за счет автоматического начисления, разности и взаимозачета по лицевым счетам потребителей (абонентов);
- единовременно привлечь значительный объем финансирования за счет временно свободных денежных средств населения и предпринимателей;
- совершенствовать систему электро- и газоснабжения вследствие их модернизации за счет привлеченных путем выпуска облигаций средств;
- внедрить современные методы обратной связи с потребителями (в т.ч. посредством СМС-сообщений и использования возможностей сети Интернет);

- упростить учет реализованных и потребленных объемов энергоресурсов, а также причитающихся и поступающих средств;
- исключить человеческий фактор при сборе средств у населения и предпринимателей за потребленный объем энергоресурсов.

3.2. Проблемы обеспечения эффективности использования инвестиционной политики реализации стратегически значимых проектов

В независимом Узбекистане инвестиционная политика направлена на дальнейшее углубление структурных преобразований и повышение конкурентоспособности экономики на мировых рынках. Это предполагает активизацию инвестиционной деятельности путем широкого привлечения и эффективного использования внутренних и иностранных инвестиций для реализации программ модернизации, технического и технологического перевооружения производства, разработки и внедрения новых технологий и обеспечения на этой основе устойчивого и динамичного развития экономики Узбекистана.

Механизмы проводимой инвестиционной политики стимулируют увеличение инвестиционного потенциала экономики и его эффективное использование в процессе модернизации, технического и технологического перевооружения ведущих отраслей. Инвестиционный потенциал- это совокупность инвестиционных ресурсов, способных быть вложенными в объекты инвестиционной деятельности. Они представляют часть капитала в форме потенциального инвестиционного спроса, готового и способного превратиться в реальное инвестиционное предложение. Повышение инвестиционного потенциала необходимо для обновления накопленного национального богатства и его приращения.

Оценка инвестиционного потенциала строится исходя из определения общей суммы возможных финансовых средств, которые

могут быть инвестированы в пределах страны в виде финансовых или реальных инвестиций. Источниками формирования этих средств являются сбережения хозяйствующих субъектов, государства, населения и прямые иностранные инвестиции.

Узбекистан обладает значительным потенциалом для развития инвестиционных процессов.

Так, основным источником инвестиций в рыночной экономике являются сбережения предприятий, которые состоят из части прибыли и амортизационных отчислений. С 2005 по 2013 годы неуклонно росла прибыль отраслей экономики (в среднем на 30% в год). Прирост накопления амортизации составлял в среднем 2,7% в год. В последние три года накопление амортизации стало увеличиваться примерно на 7,5%¹⁶ в год. Несмотря на некоторое снижение доли инвестиций предприятий в общем объеме инвестиции, средства предприятий составляют большую-третью часть всех инвестиции. (таблица 3.1).

Таблица 3.1

Структура инвестиций по источникам финансирования за 2005-2013гг. (в %)

Показатели	Годы				Изменение за 2005-2013гг. +или-п.п.) ¹⁷
	2005	2011	2012	2013	
Всего:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Централизованные инвестиции	23,9	17,5	20,1	22,2	-1,7
государственный бюджет	12,2	6,9	5,8	6,3	-6,1
средства внебюджетных фондов	4,8	7,2	10,3	11,9	7,1
иностраные инвестиции и кредиты под гарантию правительства	6,8	3,9	4,3	4,4	-2,4

¹⁶ Расчеты авторов на основе данных бюллетеня Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан за 2005-2013гг.

¹⁷ Изменение доли инвестиций за счет средств фонда мелиоративного улучшения орошаемых земель Фонда реконструкции и развития представлены за 2008-2013гг.

Нецентрализованные инвестиции	76,1	82,5	79,9	77,8	1,7
средства предприятий	46,0	31,9	32,7	29,3	-16,7
средства населения	11,4	18,4	20,0	21,6	10,2
кредиты банков и другие заемные средства	3,8	11,0	11,0	11,0	7,2
прямые иностранные инвестиции и кредиты	14,9	21,2	16,1	15,9	1,0

Значительный инвестиционный потенциал накоплен в банковской сфере. В результате реализации мер по увеличению ресурсной базы банковской системы и усилению инвестиционной активности банков за период 2005-2013гг. объем кредитных вложений банков вырос почти в 6,4 раза по состоянию на 1 января 2014 года составил 26,5 трлн.сумов. Активы банковской системы выросли в эти годы в 8,8 раза до 43,9 трлн.сумов. В свою очередь, в 2013 г. доля активов банковского сектора в ВВП республики составила 36,9%, а кредитных вложений- 22,3%. На осуществление модернизации, технического и технологического перевооружения производства были выделены кредиты на сумму около 7,2 трлн.сумов или в 1,2 раза больше по сравнению с 2012 годом. Рост активности банков в инвестиционной деятельности выразился в увеличении доли банковских инвестиционных кредитов и займов с 3,8% в 2005 году до 11% в 2013г.

Важным источником инвестиций являются сбережения населения. За 2005-2013 гг. денежные доходы населения в реальном исчислении выросли в 5,2 раза. Сбережения в них в последние годы составляют более 20%. Высокими темпами растут сбережения населения в банках. В 2013 году на банковских депозитах было размещено средств населения на 30,3% больше, чем в 2012 году. Всего сбережения населения в банках увеличились в 2013 году по сравнению с 2005 годом более чем в 24,1 раза, что способствовало повышению доли инвестиций населения почти в 2 раза.

Переход к социально ориентированной рыночной экономике повысил значение рыночных источников инвестиций, что соответственно уменьшило роль централизованных инвестиций. Однако при снижении доли инвестиций за счет государственного бюджета и внебюджетных фондов за 2005-2013гг. с 23,9% до 22,2% их объем вырос в 2,7 раза.

Действенным механизмом активизации инвестиционной деятельности отечественных и иностранных инвесторов является благоприятный инвестиционный климат, создаваемый в стране. Международными аналитическими агентствами отмечается существенное облегчение ведения бизнеса и инвестиционной деятельности в Узбекистане в последние годы. Так, британская консалтинговая компания «Maplecroft» опубликовала очередной рейтинг стран мира («Индекс растущих рынков»), наиболее привлекательных для долгосрочных инвестиций в 2013 году, в котором Узбекистан вошел в первые 20 из 175 ранжируемых стран. Международная финансовая корпорация, оценивая инициативы Узбекистана по совершенствованию бизнес-среды и инвестиционного климата в Докладе «Doing Business 2014» подняла ее рейтинг на 10 позиций.¹⁸ По результатам исследования, страна вошла в первую десятку стран по числу проведенных реформ в области облегчения ведения бизнеса за последний год. В ежегодном докладе ЮНКТАД о мировых инвестициях 2012 года «На пути к новому поколению инвестиционных политик» приведены оценки Индекса привлекательности для прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и Индекса потенциальных ПИИ. Согласно данным оценкам, Узбекистан относится к странам с высокой привлекательностью для ПИИ, т.к. занимает по данному индексу 67 место в мире и 4 место среди стран СНГ.

Улучшение бизнес-среды, широкая система правовых гарантий и льгот для иностранных инвесторов, целостная система мер по

¹⁸ Согласно анализу МФК с учетом очередного расширения числа стран в рейтинге. [http:// doing business.org/data/](http://doingbusiness.org/data/) (Дата доступа 18.02.2014г.)

стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями способствовали росту доли ПИИ, которая составила 15,9% в 2013 году в общем объеме инвестиций (14,9% в 2005 году). По сравнению с 2005 годом объем освоенных ПИИ вырос в 4,6 раза. Их доля в общем объеме иностранных инвестиций возросла за исследуемый период с 68,5% до 78,3%.

Позитивные процессы улучшения инвестиционного климата, формирования инвестиционного потенциала стимулируют развитие инвестиционной деятельности и эффективное использование внутренних и иностранных инвестиций.

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП выросла за 2005-2013 гг. с 19,9% до 23,2% и находится на уровне быстро развивающихся экономик. Значительные капиталовложения сопровождались мерами по повышению эффективности инвестиций. К 2013 году капиталоемкость ВВП снизилась до 3.0 по сравнению с 3,1 в 2005 году, и в ближайшей перспективе можно ожидать ощутимую отдачу от вложенных в экономику инвестиций. В 2013 году продолжился рост освоения инвестиций, который составил 109,8% к 2011 году или 27,6 млрд. сумов. В целом за 2005-2013 гг. объем инвестиций в экономику страны увеличился в 3,3 раза.

Рост капиталоемкости связан во многом с повышением активности инвестиционной деятельности, продолжением и началом строительства новых крупных объектов, приобретением и монтажом оборудования, разработкой и внедрением инновационных продуктов и технологий, что в краткосрочном периоде приводит к увеличению инвестиционной нагрузки на экономику страны. Однако в среднесрочном и долгосрочном периодах политика накопления капитала, как свидетельствует индустриализация экономики и, как следствие, влияет на улучшение социально-экономического положения в стране.

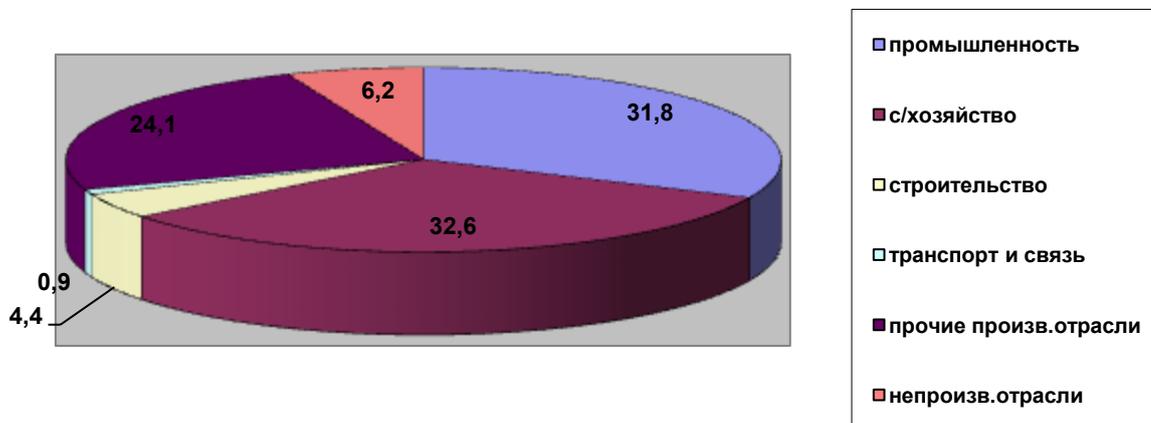
3.3.Необходимые условия и факторы активизации инвестиционной политики в целях достижения стабильности и структурных преобразований экономики

Инвестиции – это необходимое условие и важнейший фактор развития экономики страны, ее структурных преобразований, достижения стабильности и независимости. Решению этих задач подчинена проводимая правительством инвестиционная политика отраслевого развития. За период 2005-2013 годы инвестиции в производственные отрасли выросли в 3,3 раза, а в непроизводственные- в 3,5 раза.

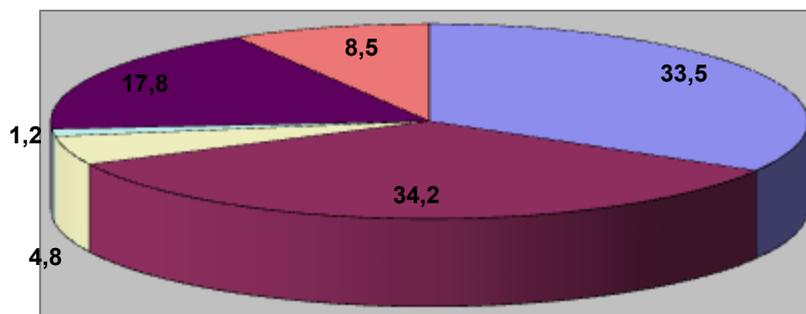
Реализуемые меры инвестиционной политики по привлечению инвестиций и оптимизации использования инвестиционных ресурсов для модернизации, технического и технологического перевооружения предприятий способствовали достижению эффективности использования инвестиций в период 2005-2013гг. на уровне выше среднего по ряду стран с переходной экономикой (рис.2). В 2004-2007гг. Узбекистан по уровню эффективности использования инвестиций находился на 4 месте среди стран СНГ со значением в 42 цента прироста ВВП на 1 долл.вложений (по странам СНГ в среднем 41 цент), а в 2012-2013гг. республика занимала уже 2 место по эффективности использования инвестиций среди данных стран. Этот показатель тогда составлял в Узбекистане 35 центов прироста ВВП на 1 долл.вложений при среднем по ряду стран в 21 цент на 1 долл.вложений. Если сравнить текущую эффективность использования инвестиций с уровнем до мирового финансово-экономического кризиса, то в Узбекистане она снизилась лишь на 15,8%, в то время как по остальным странам СНГ - в среднем на 52%. Принятые программы развития промышленности и транспорта позволили сохранить высокую долю инвестиций в эти отрасли (диаграмма 3.1). В целом за 2005-2013гг. инвестиции в промышленность выросли в 3,5 раза, в сельское хозяйство - в 3,2 раза, в транспорт и связь- в 2,4 раза. Только в рамках утвержденных 14

отраслевых программ модернизации приоритетных отраслей промышленности за 2007-2013 гг. было реализовано более 860 проектов и освоено около 15 млрд.долл.

Диаграмма 3.1. Структура инвестиций по секторам экономики, в %



2013г.



Значительные инвестиции направляются на реализацию комплексных программ развития индустриального сектора страны. Согласно Программе о приоритетах развития промышленности в течение

2011-2015гг. предусмотрена реализация около 1064 проектов с направлением в них финансовых средств на сумму в 21,1 млрд.долл.¹⁹

Кроме того, осуществляется реализация Программы первоочередных мер по расширению объемов производства и освоению выпуска новых видов конкурентоспособной продукции, согласно которой в 2012-2016гг. намечается реализация более 270 инвестиционных проектов с расчетной стоимостью 6,2 млрд.долл., из которых свыше 2,0 млрд.долл. - иностранные инвестиции.

В целом, в 2013г. за счет всех источников финансирования завершена реализация 150 проектов производственного направления общей стоимостью около 2,7 млрд.долл., что создало новые возможности для высокого роста экономики страны.

В их числе – внедрение когенерационной газотурбинной технологии на Ташкентской ТЭЦ, дообустройство месторождений Самартепе и Южный Уртабулак со строительством дожимной компрессорной станции и газопровода Южный Уртабулак- Мубарекский газоперерабатывающий завод, перевод 1-5 энергоблоков Ново-Ангренской ТЭС на круглогодичное сжигание угля с модернизацией разреза «Ангренский», реконструкция подстанции «Ахангаран» на территории специальной индустриальной зоны «Ангрен», модернизация действующего производства со строительством новой линии по выпуску цемента на ОАО «Бекабадцемент», реконструкция литейного производства на ДП «Литейно-механический завод» и другие.

Организованы современные текстильные комплексы в Ташкентской и Наманганской областях, прядильные и вязальные производства в городе Джизаке и Хорезмской области, предприятие по производству спортивной обуви в Самаркандской области. Модернизированы и технически

¹⁹ Постановление Президента Республики Узбекистан от 15.12.2010г. №ПП-1442 «О приоритетах развития промышленности Республики Узбекистан в 2011-2015 годах»

перевооружены производства на 21 предприятия пищевой промышленности.

Последовательно проводились работы по строительству и реконструкции автомобильных дорог, входящих в состав Узбекской национальной автомагистрали, осуществлены строительство и реконструкция 530 километров автомобильных дорог общего пользования, завершены работы по устройству четырехполосного цементобетонного покрытия автомобильной дороги Гузар-Бухара-Нукус-Бейнеу протяженностью 141 километров, 18-километрового четырехполосного асфальтобетонного покрытия на автомобильной дороге Ташкент-Ош, пролегающей чрез перевал Камчик, 15-километрового участка автодороги Ташкент-Ош в обход города Коканда, а также нового направления Ташкентской обводной дороги и транспортной развязки на обводной дороге города Бухары. Для реализации этих проектов в истекшем году привлечено средств Республиканского дорожного фонда и международных финансовых институтов в размере, эквивалентном 565 млн.долл.

Важное значение для решения задач модернизации и обновлению производственного потенциала республики, внедрению современных инновационных и высокоэффективных технологий имеет расширение деятельности созданных в Узбекистане специальных индустриальных зон. Освоение новых высокотехнологичных производств в этих зонах служит мощным импульсом для роста промышленного производства и эффективного использования сырьевого потенциала регионов нашей республики.

Так, с момента создания СИЭЗ «Навои» на ее территории введены в эксплуатацию производственные объекты по 19 инвестиционным проектам на общую сумму свыше 100 млн.долл. На основе высоких технологий организовано производство таких видов продукции, как модемы и ТВ-приставки, электронные счетчики электроэнергии, силовые кабели, отопительные и водонагревательные котлы, мобильные и стационарные

телефонные аппараты, готовые лекарственные средства и другие. В 2013г. предприятиями СИЭЗ «Навои» произведено продукции на сумму свыше 100 млрд.сумов с ростом против прошлого года на 25,8%.²⁰

На территории СИЗ «Ангрен» за короткий срок налажено производство высокотехнологичной продукции по 5 проектам на общую сумму около 44 млн.долл.- энергосберегающих светодиодных ламп, медных труб различного диаметра, брикетного угля, а также завершено строительство нового завода по производству сахара и других предприятий.²¹

Учитывая накопленный опыт, в марте прошлого года в Джизакской области была создана специальная индустриальная зона «Джизак» с филиалом в Сырдарьинской области. Уже в истекшем году на территории зоны реализованы первые 3 проекта с участием китайских компаний на общую сумму около 6 млн.долл. по производству мобильных телефонов, а также по переработке продуктов животноводства и производству кормов.

Дальнейшее развитие инвестиционных процессов в экономике страны предполагает совершенствование механизмов и инструментов реализации инвестиционной политики, направленной на обеспечение устойчиво высоких темпов экономического роста.

²⁰ Доклад Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном основным итогам 2013 года и приоритетам социально-экономического развития на 2014 год. - Правда Востока, 18 января 2014г.

²¹ Там же

Глава IV. Обеспечение безопасности жизнедеятельности сотрудников Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията

4.1. Значение безопасности жизнедеятельности работников организации

Большую часть времени активной жизнедеятельности человека занимает целенаправленная профессиональная работа, осуществляемая в условиях конкретной производственной среды, которая при несоблюдении принятых нормативных требований может неблагоприятно повлиять на его работоспособность и здоровье.

Опасными называются факторы, способные при определенных условиях вызывать острое нарушение здоровья и гибель организма; *вредными* — факторы, отрицательно влияющие на работоспособность или вызывающие профессиональные заболевания и другие неблагоприятные последствия.

Условия труда зависят также от *производственной обстановки и характера труда*.

Характер и организация труда, взаимоотношения в трудовых коллективах могут неблагоприятно влиять на работоспособность или здоровье человека.

Под ними понимаются все факторы, способные вызывать снижение работоспособности, появление острых и хронических отравлений и заболеваний, влиять на рост заболеваемости с временной утратой трудоспособности или другие отрицательные последствия.

Трудовая деятельность человека постоянно меняется в результате постоянного использования достижений и продукции научно-технического прогресса и осуществления широких социально-экономических преобразований. Вместе с тем труд остается первым, основным и неизменным условием существования человека, экономического,

социального и духовного развития общества, всестороннего совершенствования личности.

Для интеллектуального труда, характерного для Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията характерна гипокинезия значительное снижение двигательной активности человека, приводящее к ухудшению реактивности организма и повышению эмоционального напряжения Гипокинезия является неблагоприятным производственным фактором, одной из причин сердечно-сосудистой патологии у лиц умственного труда.

В условиях научно-технического прогресса возрастает роль творческого элемента во всех сферах профессиональной деятельности. В наступивший компьютерный век во многих профессиях, преимущественно физического труда, увеличивается доля умственного компонента, когда даже функции управления и контроля возлагаются на электронную технику.

Умственный труд связан с приемом и переработкой информации, требует напряжения сенсорного аппарата, внимания, памяти, а также активации процессов мышления, эмоциональной сферы.

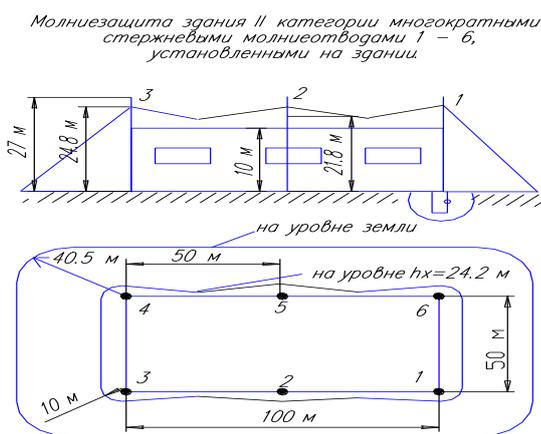
Формы умственного труда подразделяются на операторский, управленческий, творческий труд, труд медицинских работников, труд преподавателей, учащихся и студентов. Отличаются они по организации трудового процесса, равномерности нагрузки, степени эмоционального напряжения.

Операторский труд также характерен для Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията. В условиях современного многофакторного производства на первый план выдвигаются функции управления и контроля за работой технологических линий, процессами товародвижения и обслуживания покупателей. Например, труд диспетчера оптовой базы или главного администратора

супермаркета связан с переработкой большого объема информации за короткое время и повышенной нервно-эмоциональной напряженностью.

Управленческий труд, также имеющий место в Главном управлении экономики Самаркандского областного хокимията — труд руководителей отделов, а также начальника, характеризуется чрезмерным ростом объема информации, быстрым принятием решения, повышенной личной ответственностью, периодическим возникновением конфликтных ситуаций.

Успешное осуществление различных форм трудовой деятельности человека возможно при обязательном учете физиологических основ умственного и физического труда, проведении необходимых мер по повышению работоспособности организма, созданию комфортных условий для трудовых коллективов и отдельных работников.



4.2. Значение охраны труда сотрудников Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията.

Обеспечение охраны труда сотрудников сегодня, как никогда, актуально. Трудно представить себе успешное предприятие на рынке, руководство которого невнимательно относилось бы к вопросам охраны труда сотрудников. Как известно, несчастные случаи на предприятиях выбивают из колеи, часто надолго парализуют работу предприятия, создавая не только нервозную обстановку в коллективе, но и принося

существенные финансовые потери. Не является исключением и Главное управление экономики Самаркандского областного хокимията.

Еще в 1991 году Конституцией РУз было провозглашено право граждан на охрану здоровья, которое обеспечивается учреждениями здравоохранения, расширением сети учреждений для лечения и укрепления здоровья граждан, развитием и совершенствованием техники безопасности и производственной санитарии; проведением широких профилактических мероприятий; мерами по оздоровлению окружающей среды. В соответствии с этой тенденцией также 16 апреля 2009 года Президентом Республики Узбекистан И.А. Каримовым был подписан Закон РУз «Об обязательном страховании гражданской ответственности работодателя».

Согласно этому закону устанавливается обязанность каждого работодателя независимо от его формы собственности застраховать свою гражданскую ответственность перед своими сотрудниками на случай получения ими увечий на предприятии, профессиональных заболеваний или иных повреждений здоровья, связанных с исполнением трудовых обязанностей.

Страховые тарифы по обязательному страхованию гражданской ответственности работодателя дифференцируются в зависимости от классов.

Таблица № 4.1.

Коэффициенты страховых тарифов по обязательному страхованию гражданской ответственности работодателя по классам

Классы профессиональных рисков отраслей экономики	Коэффициент страхового тарифа	Классы профессиональных рисков отраслей экономики	Коэффициент страхового тарифа	Классы профессиональных рисков отраслей экономики	Коэффициент страхового тарифа
01 класс	0,571	08 класс	2,571	15 класс	4,571
02 класс	0,857	09 класс	2,857	16 класс	4,857
03 класс	1,143	10 класс	3,143	17 класс	5,143
04 класс	1,429	11 класс	3,429	18 класс	5,714
05 класс	1,714	12 класс	3,714	19 класс	6,000
06 класс	2,000	13 класс	4,000	20 класс	7,714
07 класс	2,286	14 класс	4,289		

В случае если в Главном управлении Самаркандского областного хокимията осуществляется вид деятельности, не приведенный в классификации, то к данному виду деятельности применяется коэффициент страхового тарифа, равный среднему значению страховых тарифов по классам профессионального риска, в размере 3,400.

Страховой тариф состоит из нескольких частей. Его структура выглядит следующим образом:

Таблица № 4.2.

Составные части структуры страхового тарифа

Показатели	%
Брутто-ставка страховой премии	100
Нетто-ставка (часть брутто-ставки, предназначенная для обеспечения текущих страховых выплат по договорам обязательного страхования гражданской ответственности работодателя)	70
Расходы на осуществление обязательного страхования гражданской ответственности работодателя	30
в том числе отчисления в резерв предупредительных мероприятий по предотвращению и предупреждению наступления страховых случаев	5

Примечание: Средства резерва предупредительных мероприятий используются на цели, предусмотренные в Положении о резерве предупредительных мероприятий, утвержденном страховщиком в установленном законодательстве порядке.

При применении коэффициентов страховых тарифов по обязательному страхованию ответственности работодателя в Главном управлении экономики Самаркандского областного хокимията для определения суммы страховой премии применяется следующий порядок:

- при заключении договора обязательного страхования на срок 1 год размер страховой премии (Пр), подлежащей уплате по данному договору, определяется путем произведения страховой суммы (Сс), годовой базовой ставки (Т_Б) и соответствующего коэффициента страхового тарифа (К_{СТ}), указанного в разделе I Приложения к Правилам обязательного страхования гражданской ответственности работодателя, по нижеуказанной формуле:

$$P_p = C_c \times T_B \times K_{CT} / 100$$

- при заключении договора обязательного страхования на срок менее 1 года размер страховой премии (P_p), подлежащей уплате по данному договору, определяется путем произведения страховой суммы (C_C), годовой базовой ставки (T_B), соответствующего коэффициента страхового тарифа (K_{CT}), указанного в разделе I Приложения к Правилам обязательного страхования гражданской ответственности работодателя, и количества дней (D), на которое заключается договор обязательного страхования по нижеуказанной формуле:

$$P_p = C_C \times T_B \times K_{CT} / 100 / 365 \times D$$

4.3. Меры пожарной безопасности, принятые в Главном управлении экономики Самаркандского областного хокимията.

Пожаро- и взрывобезопасность обеспечивается комплексом противопожарных, организационных, инженерно-технических мероприятий и средств при эксплуатации электрических устройств.

Исходя из условий чрезвычайной ситуации (ЧС) Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията, информации о нем определяют перечень и объем выбранных мер и способов борьбы с ЧС и защиты людей.

Работы по пожарной безопасности выполняются независимо от времени суток и погодных условий до полного завершения всех работ.

Для быстрого введения в очаг возгорания необходимых сил и средств спасателей в его направлении выдвигаются разведывательные звенья и звенья по локализации ЧС. До прихода спасателей разведгруппы определяют наличие, характер и степень пожаров, осматривают места скопления людей, намечают пути подхода спецтехники. Полученные данные передаются руководителю по ликвидации ЧС.

С начала и в ходе ведения работ по пожарной безопасности организуются необходимые виды обеспечения и ведется постоянный контроль за очагом ЧС.

Обеспечение безопасности осуществляется системой предотвращения пожаров, системой противопожарной защиты и организационно-техническими мероприятиями, в которые входят: организация пожарной охраны, паспортизация горючих веществ, материалов, технологических процессов и зданий по пожарной безопасности, разработка и реализация правил и инструкций по пожарной безопасности, соблюдение противопожарного режима и т.д.

Существует система органов госуправления РУ всех уровней и различных общественных организаций с имеющимися у них силами и средствами, а также комплексы мероприятий по предупреждению и ликвидации ЧС в стране, по защите населения, объектов экономики при возникновении и ликвидации ЧС. Ведомственные звенья предназначены для предотвращения и ликвидации ЧС.

Комитеты ЧС создаются администрациями области, городов и т.д., а также руководителями предприятий с числом работающих более 100. Их структуру и состав определяют руководители органов исполнительной власти и хозяйственных субъектов. Рабочим органом Комитета ЧС является штаб или штатные подразделения, состав которых определяет лицо, создающее Комитет К.

Основные задачи при проведении противопожарных работ в Главном управлении экономики Самаркандского областного хокимията – это приведение в готовность сил и средств при ЧС; оценка ЧС; защита населения при ЧС; информирование населения о ЧС; сбор информации о ЧС; взаимодействие органов ГО и военного командования; установление режима доступа и пребывания в зоне ЧС.

Комитеты по ЧС имеют право:

- принять решение на проведение экстренных мер по защите населения при ЧС;
- требовать от предприятия информацию об авариях;
- осуществлять контроль за деятельностью предприятий по вопросам снижения опасности возникновения ЧС.

4.4. Работа по оказанию медицинской помощи сотрудникам Главного управления экономики Самаркандского областного хокимията.

Первая медицинская помощь — комплекс простейших срочных мероприятий для спасения жизни человека и предупреждения осложнений при несчастном случае или внезапном заболевании, проводимых на месте происшествия самим пострадавшим (*самопомощь*) или другим лицом, находящимся поблизости (*взаимопомощь*).

Первая медицинская помощь оказывается пострадавшему до прибытия профессиональной медицинской помощи и призвана:

- спасти человеку жизнь;
- не допустить ухудшения его состояния;
- создать условия для его дальнейшего лечения и выздоровления.

Первая медицинская *помощь пострадавшим должна оказываться немедленно и профессионально*. От этого зависят жизнь и последствия травм, ожогов, отравлений.

Первая медицинская помощь пострадавшему не должна заменять помощи со стороны медицинского персонала и оказывается лишь до прибытия врача. Она должна ограничиваться строго определенными видами помощи.

Прежде, чем оказывать доврачебную помощь пострадавшему, необходимо оценить ситуацию и определить:

- что произошло;

- что явилось причиной происшедшего;
- количество пострадавших;
- сохраняется ли опасность для вас и пострадавшего (пострадавших);
- можно ли кого-нибудь привлечь для оказания помощи;
- следует ли вызывать скорую помощь и как это сделать.

Оценивая ситуацию, особое внимание следует уделить вопросу, сохраняется ли опасность для вас и пострадавшего и насколько эта опасность велика. Важно выяснить, есть ли доступ к пострадавшему (пострадавшим) и что нужно сделать, если этот доступ затруднен. При оценке ситуации необходимо сохранять хладнокровие и здравый смысл, чтобы принятое решение не оказалось ошибкой. Во многих ситуациях быстрая и точная оценка может оказаться жизненно важной для пострадавшего.

Если в ходе оценки ситуации установлено, что имеется опасность для вас и для пострадавшего, необходимо обеспечить безопасность на месте происшествия:

- устранить источники опасности;
- если устранить источники опасности самому не представляется возможным, позвать кого-либо на помощь;
- если устранить опасность нельзя, необходимо переместить пострадавшего в безопасное место. Делать это нужно крайне осторожно;
- не рискуйте собой — иначе вы не сможете оказать помощь пострадавшему.

Оценить состояние пострадавшего (пострадавших):

- если у пострадавшего несколько травм и повреждений, решить, какие из них представляют наибольшую опасность. В первую очередь требуют внимания повреждения, затрудняющие доступ кислорода в организм, особенно к головному мозгу;

- если пострадавших несколько, решить, кто из них нуждается в помощи в первую очередь.

Оказать неотложную помощь пострадавшему (пострадавшим). При несчастном случае смерть часто бывает *клинической* («мнимой»), поэтому никогда не следует отказываться от оказания помощи пострадавшему, считая его мертвым из-за отсутствия дыхания, сердцебиения, пульса. Решить вопрос о целесообразности или бесполезности мероприятий по оживлению пострадавшего и вынести заключение о его смерти имеет право только врач.

Вызвать скорую медицинскую помощь. Прием ее вызовов производится централизованно по единому для всей территории РУз номеру телефона «03». Иногда своевременный вызов квалифицированной помощи может оказаться наиболее важным из всех предпринимаемых действий.

Если есть возможность, необходимо попросить кого-либо вызвать скорую медицинскую помощь, а самим оставаться с пострадавшим. Если такой возможности нет, вызвать помощь, а самим и сразу возвращаться к пострадавшему.

Зафиксировать информацию о времени, причинах и характере несчастного случая, состоянии пострадавшего (пострадавших), а также о принятых мерах по оказанию доврачебной помощи, и передать эту информацию врачу скорой медицинской помощи.

До прибытия скорой медицинской помощи контролировать состояние пострадавшего (пострадавших), периодически проверяя дыхание и пульс. Целесообразно постоянно разговаривать с пострадавшим, объяснять ему, что вы собираетесь делать, причем разговаривать с пострадавшим необходимо даже при подозрении, что он находится без сознания.

При поражении электрическим током необходимо как можно скорее освободить пострадавшего от действия тока, так как тяжесть травмы зависит от продолжительности этого действия.

Прикосновение к токоведущим частям, находящимся под напряжением, вызывает в большинстве случаев непроизвольное судорожное сокращение мышц и общее возбуждение, которое может привести к нарушению и даже полному прекращению деятельности органов дыхания и кровообращения. Если пострадавший держит провод руками, его пальцы так сильно сжимаются, что высвободить провод из его рук становится невозможным. Поэтому первым действием человека, оказывающего помощь, должно быть немедленное отключение той части электроустановки, которой касается пострадавший. Отключение производится с помощью выключателей, рубильника или другого отключающего аппарата, а также путем снятия или вывертывания предохранителей (пробок), разъема штепсельного соединения. Если отключить установку достаточно быстро нельзя, необходимо принять иные меры к освобождению пострадавшего от действия тока. Если пострадавший находится на высоте (например, на приставной лестнице), то отключение установки при освобождении его от тока может вызвать его падение. В этом случае необходимо принять меры, предупреждающие падение пострадавшего или обеспечивающие его безопасность. При отключении электроустановки может одновременно погаснуть электрический свет. В связи с этим при отсутствии дневного освещения необходимо позаботиться об освещении от другого источника (включить аварийное освещение, аккумуляторные фонари и т. п.), учитывая взрывоопасность и пожароопасность помещения, но не задерживать отключение электроустановки и оказание помощи пострадавшему. Во всех случаях оказывающий помощь не должен прикасаться к пострадавшему без надлежащих мер предосторожности, так как это опасно

для жизни. Оказывающий помощь должен следить за тем, чтобы самому не оказаться в контакте с токоведущей частью и под напряжением шага.

После освобождения пострадавшего от действия электрического тока необходимо оценить его состояние. Пульс на сонной артерии прощупывают подушечками второго, третьего и четвертого пальцев рук, располагая их вдоль шеи между кадыком (адамово яблоко) и кивательной мышцей и слегка прижимая к позвоночнику. Приемы определения пульса на сонной артерии легко отработать на себе или своих близких. Как правило, степень нарушения сознания, цвет кожных покровов, состояние дыхания можно оценивать одновременно с прощупыванием пульса.

Ширину зрачков при закрытых глазах определяют следующим образом: подушечки указательных пальцев кладут на верхние веки обоих глаз и, слегка придавливая их к главному яблоку, поднимают вверх. При этом глазная щель открывается, и на белом фоне видна округлая радужка, а в центре ее черные зрачки, состояние которых (узкие или широкие) оценивают по тому, какую площадь радужки они занимают.

Во всех случаях необходимо срочно вызвать врача.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На наш взгляд, основные задачи инвестиционной стратегии государства на среднесрочный и долгосрочный период можно сформулировать следующим образом:

- проведение целенаправленной политики по углублению структурных преобразований в национальной экономике, направленных на рост ее конкурентоспособности;
- поддержка приоритетных отраслей, выпускающих продукцию с высокой добавленной стоимостью, в целях повышения ее конкурентоспособности на внутреннем и мировом рынке, развития экспортного потенциала;
- усиление роли государственного инвестирования приоритетных проектов в сфере развития региональной инфраструктуры;
- создание благоприятных условий для дальнейшей активизации инвестиционно-инновационной деятельности как отечественных, так и иностранных инвесторов;
- активизация развития международного сотрудничества в производственной сфере, направленное на совместный выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью, с использованием современных технологий.

Реализация перечисленных задач позволит улучшить условия для расширения инвестиционной деятельности, что необходимо для проведения дальнейшего реформирования, обновления экономики Республики Узбекистан и перехода ее на инновационный путь развития. При этом следует создавать условия для выбора таких инвестиционных проектов, которые имеют наибольший экономический и социальный эффект. Для этого каждый инвестиционный проект должен быть оценен с точки зрения окупаемости вложенного в него капитала. Это требует развития и уточнения существующих методов расчета экономического и

социального эффекта, совершенствования налоговой, антимонопольной и ценовой политики государства.

Правильный подбор показателей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов, несомненно, повышает обоснованность инвестиционных намерений, но не раскрывает всей природы инвестиционной стратегии, в особенности ее целевые функции, связанные с модернизацией экономики и обеспечением ее поступательного развития. Кроме показателей и методов оценки эффективности инвестиционных решений, нужны еще организационные меры и прежде всего – изменение психологии инвестирования.

Не менее важно активное включение в этот процесс региональных (территориальных) инвестиционных возможностей. Ведь именно в регионах ныне сосредоточены основные природные богатства, минерально-сырьевые и трудовые ресурсы, свободные земельные площади, водные артерии. К регионам сегодня также привязана значительная часть инвестиционных проектов и программ. Инвестиционная стратегия здесь должна стремиться к улучшению не только источников финансирования, т.е. уменьшению централизованных и увеличению нецентрализованных капитальных вложений, но и их структуры.

Проект считается устойчивым и эффективным, если достаточно высок уровень его обоснованности и соблюдаются интересы всех участников разработки и осуществления данного проекта.

Для реализации этих требований инвестор должен хорошо уяснить себе, во-первых, что дает намечаемый к осуществлению инвестиционный проект и, во-вторых, определить возможные альтернативные варианты. Осуществляя инвестиции, инвесторы должны заранее продумать весь организационно-экономический механизм реализации проектов, позволяющий снизить или уменьшить риск и получить наибольшую экономическую выгоду.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Республики Узбекистан. Т.: Узбекистан, 2014.-76 с.
2. Закон РУз «Об инвестиционной деятельности» в новой редакции от 9 декабря 2014 г., № ЗРУ-380
3. Закон РУз «Об иностранных инвестициях», от 30 апреля 1998 г., № 609-І
4. Закон РУз «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», от 30 апреля 1998 г., № 611-І
5. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-916 от 15.07.2008 г. «О дополнительных мерах по стимулированию внедрения инновационных проектов и технологий в производство», Концепция инновационного развития Республики Узбекистан на 2013-2020 гг.
6. Постановление Президента Республики Узбекистан от 15.12.2010г. №ПП-1442 «О приоритетах развития промышленности Республики Узбекистан в 2011-2015 годах».
7. Доклад Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2014 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2015 год: «Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача», www.press-service.uz. Дата обращения 17.01.2015г.
8. Доклад Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном основным итогам 2013 года и приоритетам социально-экономического развития на 2014 год. - Правда Востока,18 января 2014г.

9. Каримов И.А. О приоритетах экономической политики Узбекистана. Т., 1993.-С.15-16
10. Vahobov A.V., Malikov T.S. Moliya. Darslik / Toshkent: “Noshir”, 2012. – 712 bet.
11. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.- СПб.: Питер, 2008.- 384с. Ил.- (Серия “Учебник для вузов”).
12. Бутиков И.Л. Рынок ценных бумаг. - Ташкент: Консаудитинформ, 2001. – 472с.
13. Вахабов А.В. Актуальные проблемы активизации инвестиционной деятельности коммерческих банков // Макроэкономические и региональные аспекты моделирования устойчивого экономического роста. Материалы Форума экономистов Узбекистана. – Ташкент. InfoCOM.uz, 2011. – с. 16-24.
14. Вахобов А., Хожибакиев Ш., Мўминов Н. “Хорижий инвестициялар” Ўқув қўлланма.- Т.: Молия, 2010. -328 б.
15. Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций (сборник практических задач и конкретных ситуаций): Учебное пособие, 2-е изд., исправл. и доп. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.
16. Гаврилова А. Н. Финансы организаций (предприятий) : учеб. пособие для вузов по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалт. учет, анализ и аудит", "Мировая экономика"/ А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. -4-е изд. -М.: КноРус, 2010. -606 с.
17. Газибеков Д.Г.Инвестицияларни молиялаштириш масалалари.- Тошкент:Молия, 2003.-332б.
18. Галицкая С. В. Деньги. Кредит. Финансы : учеб. для вузов/ С. В. Галицкая. -2-е изд. -М.: ЭКСМО, 2009. -731 с.
19. Жураев А.С., Хужамкулов Д.Ю.,Маматов Б.С. Инвестиция лойихалари тахлили: Олий уқув муассасалари учун уқув кулланма –Т.: Шарк, 2003,- 225 б.

20. Зайналов Д.Р., Саттаров Т.А. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. – Т.: Shark, 2011. – 232 с.
21. Инвестиции: Учебник / С.В. Волдайцев, П.П. Воробьев и др. под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. –М.: ТК Велби, Проспект, 2005. – 440 с.
22. Иностранные инвестиции и модернизация экономики / Под ред. А.В.Вахабова. – Т.: Молия, 2011.- 300 с.
23. Касимов Ю.Ф. Основы теории оптимального портфеля ценных бумаг. -М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1998.-144с.;
24. Каюмов Р.И. Организация и финансирование инвестиций : Учебник.- Т.: Fan va texnologiyasi, 2012.- 368 b.
25. Меркулова И. В. Деньги, кредит, банки : учеб. пособие для вузов / И. В. Меркулова, А. Ю. Лукьянова. - М. : КноРус, 2010. - 352 с.
26. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: Альпина Паблишер, 2002.-583с.
27. Просветов Г. И. Инвестиции: задачи и решения: Учебно-практическое пособие. - М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2008. - 408 с.
28. Развитие инноваций – эффективные инвестиции в инновации — устойчивый экономический рост//Сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции «Проблемы и пути наращивания инновационного потенциала экономик стран Центральной Азии» — М.: МГУ, 2011.
29. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2006
30. Рашидов О.Ю. Карлибаева Р.Х. «Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш» фанидан маърузалар матни. Тошкент 2005.
31. Синякова А.Ф. Прямые иностранные инвестиции как фактор конкурентоспособности России: новые механизмы привлечения капитала: автореф.дис.канд.экон.наук: 08.00.14. – М., 2009. – 24с.

32. Системный финансовый инжиниринг — важный фактор развития инновационной экономики в Узбекистане//Макроэкономические и региональные аспекты моделирования устойчивого экономического роста. Материалы форума экономистов Узбекистана, 14 декабря 2010 г., Ташкент /Под ред. А.Садыкова, ИПМИ, ПРООН. -infoSOM.uz, 2011 — С. 42-52.

33. Статбюллетень Госкомстата Узбекистана «Использование инвестиций и нефинансовые активы» за соответствующие годы

34. Теоретический и фактологический базис системного финансового инжиниринга //Материалы Двадцать четвертых международных Плехановских чтений — М.: РЭА, 2011. — С. 347-348;

35. Ткаченко И.Ю. Инвестиции: учеб. пособие для студ. высш. учеб. заведений / И. Ю. Ткаченко, Н. И. Малых. — М.: Издательский центр «Академия», 2009. — 240 с.

36. Хамидов Б. «Методика оценки абсорбционного потенциала национальной экономики//Материалы Форума экономистов Узбекистана, Т.- 2011.

37. Чепель С.В., Фаттахова Ж.А. Ключевые элементы эффективной инвестиционной политики в развивающихся странах: возможные ориентиры для Узбекистана.- Т.: ЦЭИ, 2007. - 48с.

38. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер.с англ.- М.:ИНФРА-М., 1999.-ХП, 1028с.

39. Шохаъзамий Ш.Ш. Основы приватизации, рынок ее объектов и услуг.- Т.: Ибн Синов, 2004. - 928с.

40. Э.Де Сото. Секрет капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всем остальном мире /Пер.с англ.- М.:ЗАО Олимп-Бизнес, 2001.-272с.

41. Эргашева Ш., Узоқов А. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Ўқув қўлланма. - Т.: Иқтисод-молия, 2008.-208 б.

42. Foreign direct investment, Absorptive capacity And regional innovation capabilities: Evidence from China//OECD Global Forum on International Investment,2008.

43. Markowitz H.M. Portfolio Selection, Journal of Finance 7 (1). March, pp.77-91.

44. Государственный комитет по статистике www.stat.uz

45. Сайт национальных законодательств www.lex.uz