



## АНАЛИЗ ФАКТОРОВ ВЛИЯЮЩИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

**Кадыров Абдурашид**

НИЦ при ТГЭУ " Научные основы  
и проблемы развития экономики Узбекистана"

ORCID: 0009-0009-7186-3309

[kadirovabdurashid.55@gmail.com](mailto:kadirovabdurashid.55@gmail.com)

**Исматуллаев Жасур**

Каршинский государственный университет

ORCID:0000-0002-5999-0542

**Аннотация.** Анализ факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность регионов Республики Узбекистан, включает изучение экономических, социальных и инфраструктурных показателей. Среди ключевых факторов — наличие развитой инфраструктуры, доступ к ресурсам, поддержка государства и уровень урбанизации. Развитие свободных экономических зон (СЭЗ) и улучшение бизнес-климата также играют важную роль в повышении привлекательности регионов для инвесторов. Исследование позволяет выявить сильные и слабые стороны регионов, что способствует формированию эффективных стратегий по привлечению инвестиций и стимулированию экономического роста в Узбекистане.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, социально-политическом аспект, инвестиционный риск, ГЧП, социальный риск, финансовый риск, индекс Фишера, искатели ресурсов.

## O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI HUDUDLARINING INVESTITSION JOZIBADORLIGIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR TAHLILI

**Qodirov Abdurashid**

Toshkent davlat iqtisodiyot univertiteti huzuridagi

«O'zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning  
ilmiy asoslari va muammolari» ilmiy tadqiqot markazi

**Ismatullayev Jasur**

Qarshi davlat universiteti

**Аннотация.** O'zbekiston Respublikasi hududlarining investitsion jozibadorligiga ta'sir etuvchi omillar tahlili iqtisodiy, ijtimoiy va infratuzilma ko'rsatkichlarini o'rganishni o'z ichiga oladi. Asosiy omillar qatoriga rivojlangan infratuzilma mavjudligi, resurslarga kirish, davlat ko'magi va urbanizatsiya darajasi kiradi. Erkin iqtisodiy zonalar (EIZ) rivoji va biznes iqlimini yaxshilash ham hududlarning investorlar uchun jozibadorligini oshirishda muhim rol o'ynaydi. Tadqiqot hududlarning kuchli va zaif tomonlarini aniqlashga yordam beradi, bu esa investitsiyalarni jalb qilish va O'zbekistonda iqtisodiy o'sishni rag'batlantirish bo'yicha samarali strategiyalar ishlab chiqishga xizmat qiladi.

**Калит so'zlar:** investitsion jozibadorlik, ijtimoiy-siyosiy jihat, investitsion xavf, DXSH, ijtimoiy xavf, moliyaviy xavf, Fisher indeksi, resurs izlovchilar.

## ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE REGIONS OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

**Kadirov Abdurashid**

*Research center «Scientific bases and issues of economic development of Uzbekistan»  
under the Tashkent state university of economics*

**Ismatullaev Jasur**

*Karshi State University*

**Abstract.** *The analysis of factors influencing the investment attractiveness of the regions of the Republic of Uzbekistan includes the study of economic, social, and infrastructure indicators. Among the key factors are the availability of developed infrastructure, access to resources, government support, and the level of urbanization. The development of special economic zones (SEZ) and the improvement of the business climate also play an important role in enhancing the regions' attractiveness for investors. The study helps identify the strengths and weaknesses of the regions, which contributes to the development of effective strategies for attracting investments and stimulating economic growth in Uzbekistan.*

**Keywords:** *investment attractiveness, socio-political aspect, investment risk, PPP, social risk, financial risk, Fisher index, resource seekers.*

### **Введение.**

В условиях глобализации мировой экономики проводится ряд научных исследований по выявлению специфики и тенденций привлечения иностранных инвестиций в экономику страны (региона, территории), оценке инвестиционной привлекательности регионов, разработке показателей определения инвестиционной привлекательности регионов, совершенствованию механизмов повышения инвестиционной привлекательности регионов.

В последние годы в новом Узбекистане проводятся структурные реформы, касающиеся рационального использования инвестиций и разработки инвестиционных программ комплексного социально-экономического развития регионов. В частности, в стратегии “Узбекистан-2030” по ведению инвестиционного рейтинга исходя из возможностей страны и ее регионов, по повышению инвестиционной привлекательности и развитию рынка ценных бумаг “.....определены задачи по привлечению в нашу страну 250 миллиардов долларов инвестиций, в том числе 110 миллиардов долларов иностранных инвестиций и 30 миллиардов долларов инвестиций в рамках государственно-частного партнерства” (Указ, 2023).

Поэтому в условиях глобализации и модернизации экономики между регионами нашей республики существуют различия в природно-демографическом, административно-экономическом, социально-политическом аспектах, то, что отдельные регионы все еще находятся в субвенции из-за неспособности адаптироваться к рыночным законам и принципам, что существует территориальный дисбаланс в социально-экономическом развитии, нерациональное размещение производительных сил.

### **Методология исследования.**

В статье использованы такие методы, как научная абстракция, индукция и дедукция, анализ и синтез, статистическая группировка, экономико-статистическая и экспертная оценка, сравнительный анализ, непосредственное наблюдение, сбор первичных данных, сравнение, анкетирование.

### Обзор литературы.

Вопросы привлечения отечественных и иностранных инвестиций в экономику регионов, их эффективного и рационального использования, а также разработки "...научно-теоретических основ повышения инвестиционной привлекательности регионов и ее оценки, совершенствования организационно-экономических механизмов повышения привлекательности инвестиционного климата" рассматривалась Шарпом (2011). По мнению, Новикси (2010) "...на инвестиционную привлекательность страны/территории как объекта инвестирования влияют два фактора: внешние (в основном государственные) и внутренние (локальные) факторы.

Байрактари (2015) считает, что "...региональная инвестиционная привлекательность - это способность экономического субъекта (страна, регион или потенциальный инвестор) принимать решения о том, вкладывать/ не вкладывать средства (инвестиции, различные права, интеллектуальные активы) в объект инвестиций". Брэдшоу и Суэйн (2016) дают следующее определение "...инвестиционной привлекательности региона - это процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска потенциальным инвестором". По мнению, Раджабова (2020) "...эффективность инвестиционной деятельности определяется уровнем инвестиционной привлекательности, реализуемой в рамках инвестиционной стратегии". Валиев (2021) считает, что "...структура и эффективность инвестиций определяют состояние, перспективы и конкурентоспособность национальной экономики".

Исследования вышеуказанных ученых являются важным научно-методическим ресурсом. При этом, в данных исследованиях были получены теоретические и методологические результаты по привлечению иностранных инвестиций, повышению привлекательности инвестиционного климата, проведены научные исследования по изучению мотивов, стимулов по привлечению иностранных инвестиций в регионы, эффективного использования иностранных инвестиций в разрезе регионов.

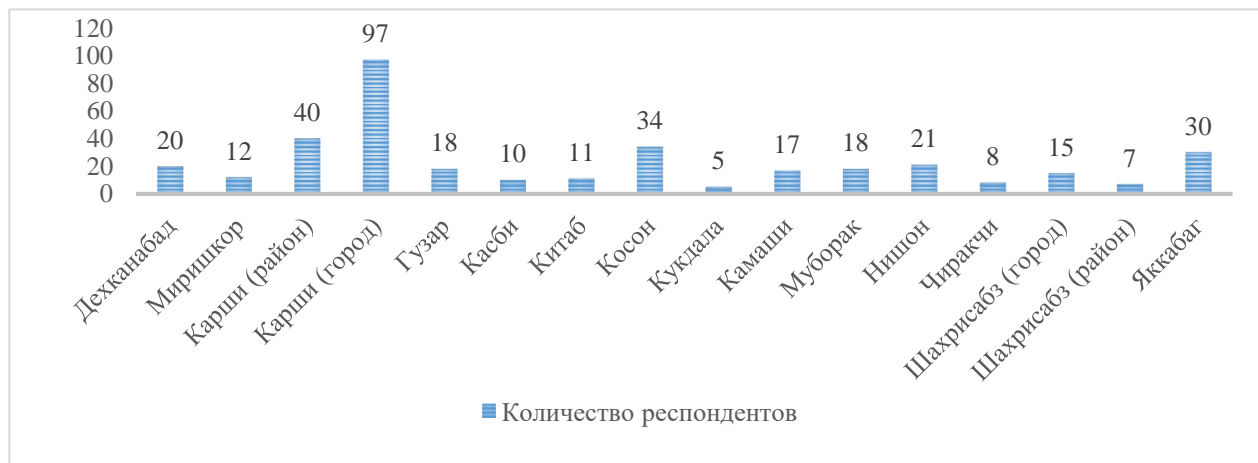
### Анализ и результаты исследования.

Оценка инвестиционной привлекательности региона - это процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска потенциальным инвестором, определения наличия или отсутствия корреляции показателей оцениваемого объекта с выбранной базой сравнения.

На основе анализа существующих подходов и методик оценки инвестиционной привлекательности региона он был разделен на три основных подхода, дано их описание, преимущества и недостатки, а также обоснована специфика каждого метода. Индекс сравнительной оценки инвестиционной привлекательности региона для каждого региона, индекс, определяющий соотношение между уровнем интегрированного инвестиционного риска региона и размером валового инвестиционного потенциала региона - деление каждого региона на страны на группы высокого, среднего и умеренного уровня инвестиционной привлекательности. На основе рейтинга инвестиционной привлекательности разработана специальная шкала, включающая рейтинговые категории.

Уровень социально-экономического развития каждого региона, степень обеспеченности регионов производственными и социальными инфраструктурными объектами, природно-географические условия, экологическая ситуация в регионе и структура отраслей экономики различаются, поэтому потребность в инвестиционных ресурсах у них также будет различной.

Поэтому при выборе респондентов по регионам уделялось особое внимание обеспечению пропорциональности их распределения. Однако из результатов опроса, проведенного среди 400 респондентов, было установлено, что 363 анкеты были заполнены полностью и соответствовали установленным требованиям, а остальные 37 оказались непригодными. Хотелось бы обратить внимание на распределение этих 363 респондентов по регионам (рис. 1).



**Рисунок 1. Распределение респондентов по регионам**

*Источник:* разработка авторами по результатам анкетирования.

На вопрос «Какой вид инвестиций вы считаете наиболее эффективным в текущих условиях?» 192 респондента, или 52,89% участников опроса, ответили, что считают эффективными реальные инвестиции, а 171 респондент, или 47,11%, ответили, что считают эффективными финансовые инвестиции. Реальные инвестиции наиболее эффективными сочли в основном в промышленном секторе экономики (65,7%), в сфере транспортных и коммуникационных услуг (12,6%), в сельском хозяйстве (14,2%) и в других сферах обслуживания (7,5%). Среди тех, кто считает эффективными финансовые инвестиции, 62,9% отдали предпочтение промышленному сектору экономики, 13,8% - сфере финансовых услуг (банковско-финансовые и страховые услуги), 11,4% - сфере транспортных и коммуникационных услуг, 4,4% - сельскому хозяйству и 7,5% - сфере туристических услуг (табл. 1).

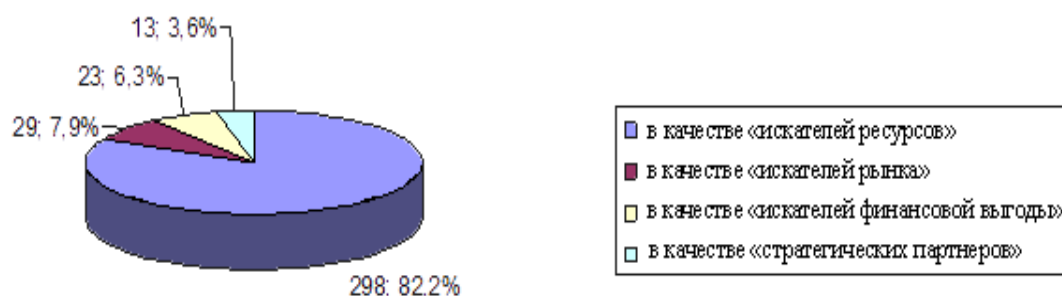
**Таблица 1**

**Объекты деятельности, считающиеся эффективными для направления инвестиций по мнению респондентов**

Содержание ответов	Респонденты	
	количество	процент
<b>Реальные инвестиции</b>	<b>192</b>	<b>52,89</b>
В том числе:	-	<b>100 %</b>
в промышленный сектор экономики	126	65,7
в сферу транспортных и коммуникационных услуг	24	12,6
в сельскохозяйственный сектор	27	14,2
в другие сферы обслуживания	15	7,5
<b>Финансовые инвестиции</b>	<b>171</b>	<b>47,11</b>
В том числе:	-	<b>100 %</b>
в промышленный сектор экономики	108	62,9
в сферу финансовых услуг	23	13,8
в сферу транспортных и коммуникационных услуг	19	11,4
в сельскохозяйственный сектор	8	4,4
в сферу туристических услуг	13	7,5

*Источник:* расчеты авторами по результатам анкетирования.

На вопрос «Какую роль, по вашему мнению, играют нерезиденты - иностранные компании, инвестирующие в сектора экономики Кашкадарьинской области?» основная часть респондентов, а именно 82,2%, ответили, что они выступают в качестве «искателей ресурсов» из-за наличия в регионе дешевых факторов производства (рабочая сила и сырьевая база). 7,9% респондентов считают, что эти компании являются «искателями рынка» для продажи совместно созданных товаров и услуг. 6,3% полагают, что они являются «искателями финансовой выгоды» путем вложения портфельных инвестиций в ценные бумаги, и 3,6% респондентов оценили их как «стратегических партнеров», стремящихся укрепить сотрудничество в будущем (рис. 2).



**Рисунок 2. Ответы респондентов на вопрос «Какую роль, по вашему мнению, играют нерезиденты - иностранные компании, инвестирующие в сектора экономики Кашкадарьинской области?»**

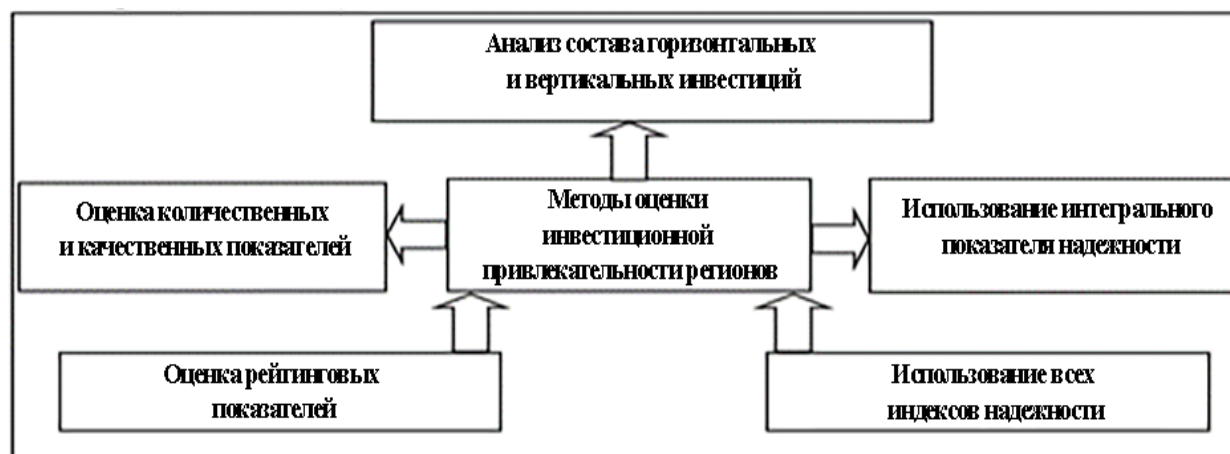
*Источник:* разработка авторами по результатам анкетирования.

По мнению авторов, на основе анкетного опроса были предложены следующие рекомендации для повышения инвестиционной привлекательности региона: направить льготы и преференции, предоставляемые государством, на привлечение инвестиций с целью перехода от статуса «искателей ресурсов» к статусу «производителей готовой продукции»; наладить эффективное использование механизмов государственно-частного партнерства (ГЧП), аутсорсинговых услуг при привлечении инвестиций в экономику региона; разработать и усовершенствовать нормы, предусматривающие льготы и преференции по налогу на прибыль при выделении целевых инвестиционных кредитных ресурсов, исходя из доли кредитов в инвестиционном портфеле; разработать и внедрить взаимовыгодные правовые нормы, регулирующие вмешательство местных органов власти при привлечении инвестиций в экономику региона; увеличить количество участников и продолжительность торгов на электронной торговой платформе Э-аукцион при продаже активов; обратить особое внимание на обеспечение согласованности нормативных документов, касающихся привлечения инвестиционных средств, на государственном и местном уровнях; дифференцировать налоговые и таможенные льготы для инвесторов по отраслям и регионам; разработать ужесточенные экологические ограничения для инвесторов со статусом «искателей ресурсов»; организовать деятельность соответствующих министерств и комитетов, научно-исследовательских институтов, негосударственных некоммерческих рейтинговых агентств по оценке инвестиционных возможностей и привлекательности регионов.

Эффективная реализация вышеуказанных предложений позволит повысить инвестиционную привлекательность регионов Республики Узбекистан, в частности, секторов экономики Кашкадарьинской области, а также увеличить уровень инвестиций со стороны местных и иностранных инвесторов.



В результате исследований, проведенных автором, методы оценки инвестиционной привлекательности регионов в условиях глобализации были разделены на 5 групп (рис. 3).



**Рисунок 3. Методы оценки инвестиционной привлекательности регионов**

*Источник:* разработка автора.

Показатели критериев для определения инвестиционного потенциала (производственный и потребительский потенциал, инновационно-инвестиционная активность, финансовый потенциал, внешнеэкономическая активность, предпринимательская активность, инфраструктурный потенциал, природно-географический и ресурсный потенциал), а также для характеристики инвестиционных рисков (экономический риск, социальный риск, финансовый риск, управленческий риск, экологический риск, криминальный риск) были рассчитаны отдельно. Некоторые частные показатели были сформированы напрямую на основе данных управления статистики, тогда как другие показатели требовали расчета на основе соответствующих формул.

Авторами была разработана формула (1) для определения интегрального значения инвестиционной привлекательности регионов, основываясь на использовании индекса Фишера, который широко применяется в макроэкономическом анализе для смягчения недостатков индексов Пааше и Ласпейреса. При этом учитывалось, что инвестиционная привлекательность прямо пропорциональна инвестиционному потенциалу региона и обратно пропорциональна инвестиционному риску<sup>33</sup>.

$$I_j = \sqrt{I_s * \frac{1}{I_r}} \quad (1)$$

Здесь:  $I_j$  – итоговое интегральное значение (индекс), выражающее инвестиционную привлекательность конкретного региона;

$I_s$  – интегральное значение (индекс), выражающее итоговую оценку инвестиционного потенциала конкретного региона;

$I_r$  – интегральное значение (индекс), выражающее итоговую оценку инвестиционного риска конкретного региона.

На основе данных опросов был проведен анализ **производственного и потребительского потенциала** регионов Кашкадарьинской области по 7 показателям. По результатам анализа, к регионам с «высоким потенциалом» по этому критерию отнесены Муборак, город Карши и Миришкор. К регионам с «низким потенциалом» отнесены Китаб, Камаша, Яккабаг, Чиракчи, Дехканабад и город Шахрисабз (табл. 2).

<sup>33</sup> <https://studfile.net/preview/5798168/page:2/>

Таблица 2

**Группировка районов (городов) Кашкадарьинской области по критериям инвестиционного потенциала (2022 год)**

Критерии инвестиционного потенциала	Высокий потенциал (А)	Средний потенциал (С)	Низкий потенциал (Е)
Производственный и потребительский потенциал	Муборак, Карши (город), Миришкор.	Нишон, Кукдала, Гузар, Косон, Шахрисабз, Карши, Касби.	Китаб, Камаша, Яккабаг, Чиракчи, Дехканабад, Шахрисабз (город).
Инновационно-инвестиционная активность	Карши (город), Гузар, Муборак.	Китаб, Нишон, Карши, Касби, Шахрисабз, Чиракчи, Косон.	Миришкор, Камаша, Яккабаг, Шахрисабз (город), Дехканабад, Кукдала.
Финансовый потенциал	Муборак, Карши (город), Шахрисабз (город).	Дехканабад, Гузар, Миришкор, Нишон, Косон, Яккабаг.	Шахрисабз, Касби, Китаб, Чиракчи, Камаша, Карши, Кукдала.
Внешнеэкономическая активность	Карши, Карши (город), Косон.	Китаб, Касби, Гузар, Муборак, Нишон.	Яккабаг, Дехканабад, Камаша, Миришкор, Шахрисабз (город), Шахрисабз, Чиракчи, Кукдала.
Предпринимательская активность	Карши (город), Муборак, Миришкор, Шахрисабз (город).	Нишон, Дехканабад, Косон, Карши, Китаб, Камаша, Яккабаг.	Касби, Гузар, Чиракчи, Шахрисабз, Кукдала.
Потенциал трудовых ресурсов	Муборак, Карши (город), Миришкор.	Дехканабад, Шахрисабз (город), Карши, Яккабаг, Гузар, Камаша.	Китаб, Нишон, Касби, Косон, Шахрисабз, Чиракчи, Кукдала.
Инфраструктурный потенциал	Карши (город), Карши (район), Касби, Яккабаг.	Шахрисабз (город), Муборак, Нишон, Камаша, Миришкор, Шахрисабз.	Косон, Чиракчи, Китаб, Гузар, Дехканабад, Кукдала.
Природно-географический и ресурсный потенциал	Дехканабад, Муборак, Миришкор, Гузар.	Косон, Чиракчи, Нишон, Китаб, Касби, Карши, Кукдала.	Камаша, Яккабаг, Шахрисабз, Карши (город), Шахрисабз (город).

*Источник:* разработка автора.

По результатам проведенных исследований, по **7 показателям, выражающим инновационно-инвестиционную активность**, было выявлено, что город Карши, Гузар и Муборакские районы обладают "высоким потенциалом", тогда как Миришкор, Камаша, Яккабаг, Шахрисабз, Дехканабад и Кукдала имеют "низкий потенциал".

### **Закключение.**

Результаты исследование по повышению инвестиционной привлекательности регионов Республики Узбекистан, позволили сделать следующие выводы:

до сих пор не выработан единый подход к определению понятия «инвестиционная привлекательность». В этой связи в статье были рассмотрены и проанализированы различные определения инвестиционной привлекательности, предложенные разными учёными-экономистами;

инвестиционная привлекательность характеризует целесообразность инвестирования в объект, который вызывает интерес у инвестора. В этом случае, наличие определенных особенностей и характеристик объекта, а также условий инвестиционной среды позволяет инвестору принять конкретное инвестиционное решение;

в научной литературе существует подход, объединяющий понятие инвестиционной привлекательности с понятием инвестиционного предпринимательства. Эта позиция вызывает споры, поскольку инвестиционное предпринимательство относится к экономической деятельности, в то время как привлекательность — это состояние объекта, отражающее совокупность его характеристик, признаков, факторов и условий;

субъективная оценка региона инвестором часто не позволяет ему принять рациональное инвестиционное решение, поскольку для оценки инвестиционной привлекательности и принятия инвестиционного решения необходимо мнение экспертов. Однако иногда мнение экспертов может не совпадать с мнением инвестора. Поэтому рациональное использование экспертных оценочных методов при оценке инвестиционной привлекательности регионов создает основу для принятия эффективных инвестиционных решений.

#### **Литературы:**

*Bajraktari N. (2015) Investment aspects of regional development. Academic Journal of Interdisciplinary Studies, vol. 4, no. 2, pp. 551–554*

*Bradshaw M., Swain A. (2016) Foreign investment and regional development. In: East Central Europe and the Former Soviet Union. Routledge, Pp. 77–104*

*Nowicki M. (2010) The Investment Attractiveness of the Regions and the Subregions of Poland–Poland, The Gdansk Institute for Market Economics, 2010 249 p.*

*Sharpe W.F. (2011) Investors and Markets: Portfolio Choices, Asset Prices, and Investment Advice. Princeton University Press. Princeton, -232 p.*

*Валиев Б.Б. (2021) Ўзбекистонда ҳудудлар иқтисодиётини барқарор ривожлантиришда инвестиция салоҳиятини ошириш механизми: DSc илм. дар. ол. учун ёз. дисс. автореф. -Т.: – 80 б*

*Ражабов Н.Р. (2020) Инвестицион муҳит жозибadorлигини баҳолашнинг илмий-услубий жиҳатлари // "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. № 4, iyul-avgust.*

*Указ (2023) №ПФ-158 от 11 сентября 2023 года Президента Республики Узбекистан «О Стратегии Узбекистана – 2030».* <https://lex.uz/docs/6600413>