

strategik va ehtiyotkorlik bilan boshqarish, fiskal intizomni mustahkamlash hamda qarz mablag'laridan samarali foydalanish makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlashning asosiy sharti hisoblanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati:

1. Reinhart C. M., Rogoff K. S. *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*. – Princeton: Princeton University Press, 2009. – 463 p.
2. Panizza U., Presbitero A. F. *Public debt and economic growth: Is there a causal effect?* // *Journal of Macroeconomics*. – 2014. – Vol. 41. – P. 21–41.
3. *International Monetary Fund. Staff Guidance Note for Public Debt Sustainability Analysis in Market-Access Countries*. – Washington, DC: IMF, 2013. – 70 p.
4. Blanchard O. *Public debt and low interest rates* // *American Economic Review*. – 2019. – Vol. 109, No. 4. – P. 1197–1229.
5. Buiter W. H. *Fiscal sustainability* // *The World Economy*. – 1985. – Vol. 8, No. 2. – P. 119–141.

ВЫВОЗ КАПИТАЛА ИЛИ «ПРЯМЫЕ ЗАРУБЕЖНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

Надирханов Убайдулла Сабирович,

*Ташкентский государственный транспортный университет,
д.э.н, и.о. проф. каф. «Транспортная экономика»*

В условиях глобализации страны стремятся не только использовать наличие одних и недостаток других факторов для налаживания экспорта (импорта) тех или иных товаров и услуг, но и экспортировать имеющиеся в изобилии и импортировать недостающие факторы производства, в частности, иностранный капитал. Наше изучение показывает, что валовые объемы «входящих» ПИИ в мире выросли с 448 248 млн.долл.США в 1980 г. до 1 495 114 млн.долл.США в 1990 г. При этом, валовые объемы «вытекающих» ПИИ в сопоставимый период выросли с 515 537 млн.долл.США до 1 612 980 млн.долл.США⁴⁵, то есть, начали превышать объемы «входящих» прямых иностранных инвестиций. При этом, около 82% «входящих» и около 99% «вытекающих» ПИИ пришлось на т.н. «триаду» - США, Европейский Союз и Японию, крупнейшие экономические центры указанного периода.

Согласимся с Ф.Губайдулиной, которая приходит к выводу, что «в глобальном экономическом пространстве с 1990-х годов формируется новый тип экономики, основанный на приоритете инвестиционных связей в международных отношениях, при этом преобладающим видом международных отношений вместо экспорта товаров и услуг становятся прямые иностранные инвестиции» (ПИИ).⁴⁶ Между тем, теория «Пути инвестиционного развития» наций Д. Даннинга и Р.Нарулы рассматривает зависимость экспорта и

⁴⁵ World Investment Report 1993 Transnational Corporations and Integrated International Production с.248

⁴⁶ Губайдулина Ф., Прямые иностранные инвестиции, деятельность ТНК и глобализация //Мировая экономика и международные экономические отношения, М., 2003, №2, с.46.

импорта капитала от уровня развития экономики и показывает, что путь к экспорту капитала лежит через его первоначальный импорт. Нами выявлена важная роль иностранных инвестиций в развитии стран, особенно на стадии перехода к рыночным отношениям. Так, КНР грамотно привлекала западные технологии и инвестиции, параллельно наращивая собственный потенциал через вложения в НИОКР. Четкая стратегия и господдержка позволили китайскому автопрому достичь впечатляющих успехов. Уже в 2009 году КНР обогнала США по выпуску автомобилей, а в 2021 произвела свыше 27 млн шт. - более четверти от мирового объема. Теперь Китай наращивает экспорт, создавая производства за рубежом. Сегодня часть российских бизнесменов постепенно переносит плавильные цехи из России в Китай, что позволяет снизить логистические затраты на отправку продукции в КНР, также это - ответ на санкции, которые запрещают импортировать металл из России⁴⁷.

Масштабное использование этого инвестиционного ресурса позволило экспертам использовать термин «прямые зарубежные инвестиции» (ПЗИ). Так, Л.А.Зубченко в своей классификации зарубежных (и иностранных) инвестиций *по отношению к отдельным странам* применяет термины: Иностранные инвестиции - вложения иностранных капиталов в экономику данной страны; Зарубежные инвестиции - вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом⁴⁸.

Экстраполяция международных трендов на практику Узбекистана по привлечению иностранного капитала позволяет сделать вывод о взаимосвязанности и взаимозависимости инвестиционных политик. В этот процесс активно вовлекаются субъекты национальной экономики Республики Узбекистан. Так, автомобильная отрасль республики активно участвует в расширении производства продукции с высокой добавленной стоимостью, осваивает рынки государств Центральной Азии. В результате отмены налоговых льгот, в том числе НДС, АО «UzAuto Motors» с 2021 года впервые вошла в десятку самых крупных налогоплательщиков Узбекистана.

Следует отметить, что национальная автопромышленность удерживает свои экспортные позиции в таких странах, как Азербайджан, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан. Наше исследование позволяет сделать вывод, что эти страны находятся в числе основных потребителей продукции АО «UZAUTO MOTORS». Это, в соответствии с рядом теорий ПИИ, предполагает более глубокое и расширенное проникновение на рынки указанных выше стран, на которых в результате созданы совместные производства по сборке автомобилей (табл 1.).

Изучение производственно-экспортной деятельности АО «UZAUTO MOTORS», включая планомерную работу холдинга на новых рынках;

⁴⁷ Е.Брунов. Мы доброе эхо друг друга. Мир новостей. 5 ноября 2025 г., №45(1660) с.12

⁴⁸ Л.А.Зубченко, Иностранные инвестиции, М.: Книгодел, 2006, с. 9.

постепенное вхождение на эти рынки автомобильной продукции, наращивание поставок запасных частей и комплектующих; расширение производственных объемов и диверсификацию модельного ряда позволяет сделать вывод, что АО "UZAUTO MOTORS" практически реализует стратегию перехода от вывоза товаров (продукции) к вывозу капитала, то есть в практике Узбекистана развиваются прямые зарубежные инвестиции (ПЗИ).

Таблица 1

Сеть сборочных производств компании «UzAuto Motors на территории стран Центральной Азии и Азербайджана⁴⁹, 2017-2024 гг.

№	Страна	Дата и место размещения производства, партнер	Виды выпускаемых моделей	Примерные объемы производства, шт
1	Азербайджан	г.Гаджигабул, завод "Азермаш СР", 2021. Ассоциация автопроизводителей	Chevrolet: Damas, Labo, Lacetti, Tracker, Malibu	5000 автомобилей в 2022 г.
2	Казахстан	г. Костанай, 2017 г. компания AllurGroup	Cobalt, Damas, Labo, Malibu, Ravon (Nexia R3).	26000 (2020 г.)
3	Кыргызстан	с. Ак-Су Чуйской области, 2023 г., «ООО «ДТ Техник»	19 видов машин (микроавтобусы, пикапы, седаны Chevrolet, коммерческая техника ISUZU.	3000 - первоначальный этап, 30000 - в будущем
4	Таджикистан	г.Бохтар, 2021 г., ОАО "Алюминсохтмон"	совместная сборка автомобилей и производство шин	10000–на начальном этапе, 35 000 – в будущем

Сопоставительный анализ регионов Центральной Азии (ЦА) и Юго-Восточной Азии (ЮВА) показал, что в каждом регионе на определенном этапе развития страны начинают активный вывоз капитала. Так, в регионе ЦА валовые (накопленные) зарубежные инвестиции с 49 млн.долл.США в 2000 году возросли до 17 941 млн.долл.США в 2024 году (366 раз). Исследование международной статистики показало, что наша страна, в соответствии с теорией «инвестиционного развития», с 2000-х гг. реализует также вывоз прямых иностранных инвестиций, при этом, валовые (накопленные) объемы ПИИ Узбекистана выросли с 152 млн.долл.США в 2010 г. до 210 млн.долл.США в 2024 году.⁵⁰

⁴⁹ Составлено автором на основе изученных материалов.

⁵⁰ World Investment Report 2024. Investment facilitation and digital government Ii © 2024, United Nations New York-Geneva, p.162.

По нашей оценке, с учетом того, что только в России функционируют около более 700, а в странах Центральной Азии – более 900 предприятий с узбекским капиталом, эти показатели представляются значительно заниженными. Так, предприниматели из Узбекистана строят оптово-распределительные центры в Казани и Уфе. В регионе реализуется 14 крупных проектов на общую сумму \$310 млн с созданием более 1,3 тыс. новых рабочих мест.⁵¹ В Казахстане Узбекистан занимает вторую строчку среди стран, которые увеличили число компаний в 2025 году, рост узбекистанских предприятий составил 9,2% - общее количество компаний в стране - 2400.⁵²

Узбекская компания AKFA Group приступила к строительству производственного комплекса в штате Кентукки, США, с общим объемом инвестиций \$600 млн. Проект реализуется совместно с турецким партнером и направлен на выпуск алюминиевых изделий, комплектующих для автомобилей, солнечных панелей и окон.⁵³

В этой связи, представляется важным организовать управление этим процессом на системном уровне. Предлагаем, прежде всего, внедрение в практику Узбекистана термина «прямые зарубежные инвестиции» (ПЗИ), означающего «вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом».

Полагаем необходимым разработку отдельной статистической базы по сети таких совместных производств за рубежом, движению финансовых средств, форм и видов вывоза национального капитала, мер государственной поддержки, стимулирования и защиты. В частности, касательно вывоза ПЗИ компаниями и фирмами республики предлагается принять комплекс мер по их регистрации и государственной поддержке, стимулируя, по опыту КНР, вложения национального капитала и покупку (долей) высокотехнологичных предприятий, природных ресурсов, «ноу-хау», управленческих знаний.

Предлагается сформировать национальный подход к использованию прямых зарубежных инвестиций Узбекистана с их вложением в крупные инфраструктурные проекты за рубежом, имеющие стратегическое значение, как: строительство крупного мультифункционального терминала в свободной индустриальной зоне Потти (Грузия); участие в строительстве Камбаратинской гидроэлектростанции (ГЭС-1) на реке Нарын совместно с Кыргызстаном, Казахстаном; совместная эксплуатация Сарезского озера в Горно-Бадахшанской автономной области Таджикистана и другие. Эти механизмы необходимо апробировать на примере управления проектом канала Коштета в Афганистане. Несмотря на сегодняшнюю нестабильность в соседней стране, предлагается начать

⁵¹ <https://tass.ru/ekonomika/20917861>

⁵² <https://uz.sputniknews.ru/20220630/chislo-kompaniy-s-uzbekskim-kapitalom-v-kazaxstane-rastet-25791766.html>

⁵³ <https://uz.kursiv.media/2025-11-11/artyxhodzhaev-akfa-stroit-zavod-v-ssha-za-600-mln/>

проработку торгово-экономических, инвестиционных подходов и вариантов с учетом сложности переговорного процесса с правительством талибов.

Инвестирование ПЗИ Узбекистана за счет государственных и негосударственных источников в этом направлении может стать приоритетным для республики, особенно, с учетом требований «зеленой экономики», растущего населения, сельскохозяйственного производства (экспорта), возрастающего дефицита водных ресурсов.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

*Д.э.н., профессор **Усманов Анвар Саидмахмудович**
Научно-исследовательский центр при
Ташкентском государственном экономическом университете,
Ташкентский филиал «РЭУ им. Г.В.Плеханова»*

Аннотация. В статье анализируются основные факторы устойчивого развития. Дается характеристика условиям и индикаторам устойчивого развития: экономическому росту, природно-ресурсному потенциалу, уровню благосостояния, их особенностям применительно к экономике. По результатам исследования делается вывод о том, что устойчивость развития следует рассматривать во временных периодах - текущий, средне- и долгосрочный периоды развития. В текущем периоде, исходя из задачи обеспечения высоко роста экономики, могут быть высокие темпы роста ВВП. Однако, с учетом средне- и долгосрочных перспектив развития экономики, обеспечения ее устойчивого развития, темпы роста ВВП должны складываться в основном исходя из возможностей интенсивного роста экономики, то есть преимущественно за счет интенсивных факторов развития (TFP).

Ключевые слова: устойчивость экономики, устойчивое развитие, экономический рост, эффективность производства, индекс эффективности.

Ключевым вопросом реформирования и развития национальной экономики на современном этапе является обеспечение её устойчивого развития. Между тем, библиографический обзор материалов публикуемых в Интернет-изданиях стран СНГ показывает, что этой проблеме в экономической науке уделяется ещё недостаточно внимания.

В экономической литературе стран ближнего зарубежья понятие устойчивости экономики, отраслей, предприятий и вообще любых экономических систем, как макро, так и микро уровней обычно представляется настолько тривиально, что определения этой категории,