

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,

как правило, отсутствуют. Иными словами экономическая наука в этих странах не видит в этом понятии особой экономической категории и, как правило, просто соотносит его с филологическим пониманием - «устойчивым – не подверженным колебаниям, постоянным, стойким, твёрдым».

В одном из современных российских учебников по экономической теории при определении устойчивости экономики вообще доходят до тавтологии: «Устойчивость экономики - состояние экономики, при котором основные переменные не изменяются». Очевидно, что если переменные не изменяются, то они определяются уже не как переменные, а как константы. Такого рода неточность и расплывчатость терминологии свидетельствует о том, что экономическая наука этой проблеме до сих пор не придавала особого значения, а, следовательно, и не выделила «устойчивость» в особую экономическую категорию. Между тем, значение термина устойчивость становится понятнее, если учесть, что в русском языке равнозначно применяется его синоним - стабильность, происходящий от латинского слова. «Стабилизация (от лат. *stabilis* - устойчивый), упрочение, приведение в постоянное устойчивое состояние или поддержание этого состояния, а также само состояние устойчивости, постоянства».

Рассматривая различные подходы к термину «экономический рост», необходимо выделить следующие:

- с точки зрения абсолютных количественных экономических показателей (изменение показателя ВВП, национального дохода, национального богатства, величины золотовалютных резервов);

- с точки зрения относительных количественных экономических показателей (изменение величины ВВП на душу населения, среднедушевого располагаемого дохода населения, величины потребления, сбережении, инвестиции на душу населения);

- с точки зрения качественных показателей (изменение уровня образования населения, здоровья населения, отраслевой структуры экономики, доли сельского хозяйства, сырьевых и добывающих отраслей промышленности, уровня инфраструктуры, степени социальной и политической стабильности, состояния окружающей среды).

Следует различать такие понятия, как «экономический рост» и «экономическое развитие». Экономическое развитие включает не только рост, но и спад экономики и таким образом является более широким понятием.

Экономический рост осуществляется под воздействием ряда факторов. В зависимости от способа воздействия на экономический рост выделяют прямые и косвенные факторы. К *прямым* относятся факторы, которые непосредственно определяют физическую способность к экономическому росту (увеличение численности и повышение качества трудовых ресурсов; рост и изменение структуры основного капитала;

улучшение технологии и организации производства; увеличение количества и качества вовлекаемых в хозяйственный оборот природных ресурсов). *Косвенные* факторы оказывают влияние на реализацию потенциала, заложенного в прямых факторах (наличие конкурентной среды; уменьшение цен на производственные ресурсы; снижение налогов; улучшение условий получения кредита и др.).

В зависимости от конкретных условий взаимодействия факторов различают экстенсивный и интенсивный типы экономического роста. *Экстенсивный* экономический рост обеспечивает увеличение валового продукта за счет количественного увеличения факторов производства (вовлечение в производство дополнительных природных, трудовых, инвестиционных ресурсов) без изменения технической базы производства и производительности труда в обществе.

*Интенсивный* экономический рост основан на повышении производительности труда, совершенствовании технологии производства, росте качества факторов производства.

Таким образом, интенсивный тип экономического роста осуществляется не за счет увеличения объемов затрат ресурсов, а за счет роста их отдачи. С развитием и освоением достижений НТП интенсивные факторы роста становятся преобладающими. Однако в реальной жизни экстенсивный и интенсивный типы экономического роста в чистом виде не существуют. Поэтому лучше говорить о преимущественно экстенсивном или преимущественно интенсивном типе экономического роста.

Именно для обеспечения преимущественно интенсивном типе экономического роста необходимо привлечение как внутренних, так и внешних инвестиций. Но, надо подчеркнуть, что инвестиции должны быть направлены на модернизацию производства с целью повышения его эффективности. Поэтому возникает необходимость оценки эффективности инвестиций именно сточки зрения модернизации производства. Это можно произвести сопоставлением темпов роста различных показателей: ВВП и инвестиций; производственных фондов и инвестиций; фондовооруженности и производственных фондов; фондоотдачи и фондовооруженности.

Экономический рост является составным элементом развития экономики, включающего периоды роста и спада. Если экономический рост представляет собой положительным компонент экономической динамики, то экономический спад - отрицательным компонент. Совокупность обоих компонентов образует экономический цикл, характеризующийся периодическими взлетами и падениями экономической активности, обусловленными непосредственно колебаниями в соотношениях между потреблением и инвестициями.

Под *устойчивым* понимается равновесный экономический рост, который является условием достижения экономикой долгосрочного

экономического равновесия. В условиях устойчивого экономического роста вся продукция реализована, а спрос на продукцию полностью удовлетворен и при этом использованы все производственные ресурсы страны: труд и капитал. Если вложений в капитал окажется недостаточно, то в результате не осуществится замена изношенного оборудования и произойдет спад производства, отклонение экономики от равновесных траекторий, но при этом вступают в действие эндогенные механизмы, способные гарантировать возвращение экономики в состояние равновесия.

Исходя из вышеприведенного анализа понятия устойчивое развитие в трактовке различных ученых и рассмотрения факторов его обеспечения, мы можем заключить, что «устойчивое развитие» - это количественный и качественный рост ВВП, обеспеченный возобновляемым природным, производственным и трудовым факторами развития. При этом, 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).

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ МИГРАЦИИ И ПРИНЦИПЫ ESG КАК ФАКТОРЫ СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА ДО 2030 ГОДА**

***Сайфиддинов Амирхон Давлатович***

*Стажер-исследователь научно-исследовательского центра «Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана» в секторе «Демография и рынок труда» при Ташкентском Государственном Экономическом Университете*

*Магистрант Ташкентского Государственного Экономического Университета*

**Аннотация.** В статье исследуются механизмы трансформации миграционных доходов в устойчивые инвестиционные ресурсы в рамках Стратегии «Узбекистан – 2030». Автор анализирует демографическое давление и качественные изменения в миграционных потоках 2025–2026 гг. (переход к организованному набору в страны с высокой оплатой труда). Обосновывается необходимость внедрения принципов ESG (социальная ответственность и прозрачное управление) для интеграции ремиттансов в официальный финансовый сектор. Предложены инструменты повышения