

УДК 339.727.2

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/58/25>

JEL classification: A11; E61; O38

## ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ УЗБЕКИСТАНА

©Юсупова Ш. А., Ташкентский государственный экономический университет,  
г. Ташкент, Узбекистан, [shaoming@bk.ru](mailto:shaoming@bk.ru)

## THEORETICAL AND METHODOLOGICAL BASIS AND TOOLS FOR ATTRACTING FOREIGN INVESTMENT IN THE ECONOMY OF UZBEKISTAN

©Yusupova Sh., Tashkent State Economic University, Tashkent, Uzbekistan, [shaoming@bk.ru](mailto:shaoming@bk.ru)

*Аннотация.* В статье рассмотрены вопросы сущности иностранных инвестиций и их влияние на экономику Республики Узбекистан, а также теоретико-методологические основы и инструменты привлечения иностранных инвестиций. Представлены различные определения иностранных инвестиций, акцентирующие внимание на том или ином аспекте их сущности. В заключении делается вывод о том, что влияние оказывают не только прямые иностранные инвестиции, но и портфельные.

*Abstract.* The article discusses the nature of foreign investment and its impact on the economy of the Republic of Uzbekistan, as well as the theoretical and methodological foundations and attracting foreign investment tools. Various definitions of foreign investment are presented, focusing on one or another aspect of the essence of foreign investment. In conclusion, it is concluded that the influence is not only foreign direct investment but also portfolio.

*Ключевые слова:* инвестиционный климат, иностранные инвестиции, экономическое и социальное развитие, экономика, стратегия действий, глобализация.

*Keywords:* investment climate, foreign investment, economic and social development, economics, action strategy, globalization.

Наряду с созданием благоприятного инвестиционного климата для ведения бизнеса и предсказуемой регуляторной среды, нацеленного на решение задач устойчивого экономического и социального развития всей страны, важнейшей задачей государства является развитие инструментов привлечения иностранных инвестиций в ее конкретные регионы. В этой связи, особую актуальность приобретает задача обеспечения прозрачных и понятных правил регулирования инвестиционной деятельности.

Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017–2021 годах предусматривает дальнейшее развитие и либерализацию экономики, направленные на повышение ее конкурентоспособности и открытости, обеспечение свободы экономической деятельности, дальнейшее укрепление макроэкономической стабильности с сохранением высоких темпов экономического роста, проведение активной инвестиционной политики, направленной на модернизацию, техническое и технологическое обновление действующих и новых производственных мощностей, реализацию проектов производственной, транспортно-коммуникационной и социальной инфраструктуры [1].

В настоящее время законодательство Республики Узбекистан, направленное на координирование инвестиционной деятельности представляет, в том числе в регионах страны собой значительный массив нормативно-правовых актов, основанный на законах «Об инвестиционной деятельности», «Об иностранных инвестициях», «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», «О свободных экономических зонах», «Об инвестиционных и паевых фондах», «О концессиях», «О соглашениях о разделе продукции» и более чем ста других действующих нормативно-правовых актов.

Одной из важнейших тенденций современного инвестиционного рынка является активизация деятельности стран и их регионов по улучшению инвестиционного климата как инструмента в борьбе за свободные инвестиционные ресурсы в условиях дефицитности собственных экономик. Причем конкуренция усиливается как на глобальном уровне между странами и региональными объединениями, так и на уровне национальных экономик — между регионами страны.

Применительно к Республике Узбекистан инвестиционную активность в той или иной мере проявляют 14 субъектов нашего государства, имеющих свои особенности регионального развития, определяющие уровень инвестиционных потребностей. При этом, говоря об иностранных инвестициях, необходимо учитывать, что они — инструмент глобального инвестиционного рынка, для которого характерны такие черты как нестабильность, зависимость объемов перемещаемых между странами капиталов от объективных и субъективных факторов экономического и политического порядка, усиление спекулятивной составляющей вследствие активного развития рынка краткосрочных капиталов. Усиливающаяся глобализация мирового хозяйства затрагивает все сферы экономики. В особенности это касается инвестиционных потоков, для которых характерен процесс ускорения и увеличения объемов перемещения капиталов между странами и регионами. Как отмечают зарубежные эксперты, рост объемов иностранных инвестиций невероятен: «...так, валовой мировой продукт за период с 1990 по 2017 гг. вырос вчетверо, объемы международной торговли более чем в шесть раз, а объем прямых иностранных инвестиций — более чем в 20 раз» [1].

В научных публикациях представлены различные определения иностранных инвестиций, акцентирующие внимание на том или ином аспекте сущности иностранных инвестиций. Кроме того, само понятие может трактоваться как с позиции различных отраслей экономической науки, так и с точки зрения правовой. Для проведения анализа и выявления особенностей целесообразно представить существующие определения в нижеследующей таблице (Таблица 1).

Все изложенные в Таблице 1 определения иностранных инвестиций имеют свои преимущества и недостатки, однако ни одно из них не является полным и исчерпывающим. По нашему мнению, иностранные инвестиции — это инвестиции, осуществляемые извне по отношению к какому-либо государству или резидентам, проживающим на его территории. Поэтому, важно отталкиваться от определения инвестиций. Данное определение в большей мере соответствует экономической точке зрения и понятию категории [2]. Поскольку любая категория как наиболее общее понятие является результатом наивысшей степени абстрагирования от исследуемого предмета или явления их особых признаков, то для формулирования определения иностранных инвестиций необходимо выделить их наиболее существенные черты, а именно:

- пересечение инвестиционными ресурсами национальных границ государств;
- целенаправленность вложений (получение прибыли) [2].

Таблица 1.

АНАЛИЗ ОПРЕДЕЛЕНИЙ ПОНЯТИЯ «ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

<i>Источник</i>	<i>Определение</i>	<i>Выявленные особенности</i>
Определение ОЭСР для иностранных прямых инвестиций	«Прямые инвестиции представляют собой вид международных инвестиций, совершенных резидентом в одной стране (прямым инвестором) с целью реализации своей долговременной заинтересованности в предприятии, которое является резидентом страны, отличной от страны местонахождения прямого инвестора».	Данное определение является эталонным для осуществления международной статистики прямых иностранных инвестиций в странах ОЭСР. В нем напрямую ничего не сказано о портфельных и прочих инвестициях.
Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» [1]	Иностранными инвестициями признаются все виды материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность, а также реинвестиции, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности, не запрещенных законодательством.	В данном изложении реинвестициями признается любой доход от иностранных инвестиций, полученный в Республике Узбекистан и вкладываемый иностранными инвесторами на территории Узбекистана в объекты предпринимательской и других видов деятельности, включая прибыль, проценты, дивиденды, лицензионные и комиссионные, роялти и другие вознаграждения
П. И. Вахрин, А. С. Нешитой [3]	«Все виды вложений имущественных (денежных) и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также других видов деятельности с целью получения последующего дохода».	Особенностями данных определений является то, что к субъектам иностранных инвестиций относятся зарубежные филиалы российских юридических лиц.
Е. Ф. Авдокушин [4]	«Перемещение капитала, при котором преследуется цель установления контроля и участия в управлении компанией в стране, принимающей капитал».	Не исключается ситуация, когда российское юридическое или физическое лицо, резидент РФ, инвестируя из-за рубежа, может быть причислен к иностранным инвесторам.

Таким образом, сущности иностранных инвестиций как экономической категории будет соответствовать следующее определение: это базирующиеся на оценке рыночных факторов вложения капитала в различные объекты и инструменты хозяйственной деятельности, осуществляемые иностранными инвесторами за пределами страны их происхождения в соответствии с законодательством страны-реципиента иностранных инвестиций с целью получения прибыли.

Сущность сложных экономических явлений, к которым относятся и иностранные инвестиции, раскрывается в их классификации, что обеспечивает избирательный подход к управлению ими. Применительно к данному исследованию наиболее целесообразной является классификация по иерархическому типу [5].

Наиболее широко известна классификация иностранных инвестиций Международной конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). Согласно данной классификации, иностранные инвестиции разделяются на прямые и портфельные.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в этом случае трактуются как зарубежные вложения капитала на основе долговременных отношений между партнерами, предполагающие устойчивую вовлеченность в них экономического агента из одной страны с его контролем над хозяйственной организацией, расположенной в стране, которая не является местом пребывания инвестора» [6].

В соответствии с этим определением, к ПИИ рекомендуется относить:

1. приобретение иностранным инвестором пакета акций предприятия, в которое он вкладывает свой капитал, в размере не менее 10% суммарной стоимости объявленного акционерного капитала;
2. реинвестирование прибыли от деятельности указанного предприятия в части, соответствующей доле инвестора в акционерном капитале и остающейся в его распоряжении после распределения дивидендов и любой репатриации части прибыли;
3. внутрифирменное предоставление кредита или равноценная этому операция по урегулированию задолженности в отношениях между материнской компанией и ее зарубежным филиалом [7].

Однако, в разных странах доля, предоставляющая право контроля над деятельностью компании, определяется по-разному: в США это, также, как и в России, 10%, в большинстве стран Европейского союза идет процесс унификации, и величина снижается с 20% до 10%, в Австралии и Новой Зеландии — 50%.

В связи с этим существующая статистика прямых иностранных инвестиций развитых стран существенно различается, несмотря на то, что определением для прямых иностранных инвестиций ОЭСР разработаны общие принципы и правила ведения такой статистики в рамках организации для всех ее членов [8].

Для развивающихся стран проблема статистического учета иностранных инвестиций по правилам ОЭСР сдерживается несовершенством системы сбора и обработки информации, а также не до конца завершившимся переходом на международные стандарты учета и отчетности организаций (МСФО). Эта проблема отрицательно влияет на качество статистических данных с позиции их аналитичности и сопоставимости [9].

Портфельными инвестициями считаются вложения в покупку ценных бумаг, не дающих права участия в управлении компанией вкладчиком, а именно — приобретение менее 10% акций в совокупном капитале акционерного предприятия, а также покупка коммерческих и долговых ценных бумаг иностранного предприятия» [10]

Кроме прямых и портфельных иностранных инвестиций в международной практике и статистике выделяют прочие иностранные инвестиции, к которым относят торговые кредиты, кредиты международных финансовых институтов, кредиты правительств иностранных государств.

Однако их лишь с большой долей условности можно назвать инвестициями, поскольку такого рода кредиты, как правило, обслуживают лишь краткосрочный товарный оборот, или являются временными мерами покрытия дефицита платежного баланса.

По классификации МВФ к прочим инвестициям относятся еще и наличная валюта, гранты — переводы средств из официальных или неофициальных источников и не подразумевающие обязательств по своему возвращению, а также производные финансовые инструменты и резервные активы [11].

Данные виды финансовых ресурсов также нельзя относить к инвестициям, учитывая отсутствие в цели их осуществления получение прибыли.

Таким образом, по характеру использования важно различать перемещение предпринимательского и ссудного капитала. Теоретически основным источником иностранных инвестиций являются сбережения внешнего мира, т.е. импорт капитала частным и государственным сектором.

Импорт капитала частным сектором можно рассматривать в качестве источника прямых и портфельных иностранных инвестиций, а импорт капитала государственным сектором – прочих иностранных инвестиций.

В современной мировой экономике производственные отношения, объективно возникающие между субъектами предпринимательства в процессе производства, развиваются достаточно стремительно, и, естественно, оказывают влияние на повышение уровня развития глобальных производительных сил. Посредством иностранных инвестиций, в первую очередь, прямых, происходит перемещение технологий, и это напрямую влияет на уровень развития производительных сил в мировой экономике.

Проанализировав существующие подходы к оценке влияния прямых иностранных инвестиций, и исследовав сущность разных видов инвестиций, влияние иностранных инвестиций на принимающую экономику можно представить следующим образом, как это представлено в Таблице 2.

Таблица 2.

ВЛИЯНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРИНИМАЮЩУЮ ЭКОНОМИКУ [12–13]

<i>Положительное воздействие</i>	<i>Отрицательное воздействие</i>
<i>Общие экономические эффекты</i>	
Развитие конкуренции	Ослабление позиций местных производителей
Ускорение экономического роста, в т. ч. за счет эффекта мультипликатора	Ухудшение качественных показателей экономического роста
Повышение эффективности использования ограниченных ресурсов национальной экономики	Экономическая зависимость и усиление риска потери экономического суверенитета
<i>Валютно-финансовые эффекты</i>	
Увеличение притока капитала и улучшение состояния платежного баланса	Увеличение оттока капитала и ухудшение состояния платежного баланса
Рост налоговых поступлений	Репатриация прибылей
<i>Социально-экономические и экологические эффекты</i>	
Рост занятости и доходов населения	Сокращение занятости вследствие внедрения менее трудоемких технологий
Рост производительности труда	Усиление дифференциации доходов населения и углубление социального неравенства
Привлечение экологически дружеских технологий	Перенос экологически вредных производств
<i>Технологические эффекты</i>	
Привлечение передовых технологий	Ввоз устаревших технологий, не отвечающим современным требованиям по экономичности и экологичности
Ускорение научно-технического прогресса	Усиление технологической зависимости

Таким образом, влияние иностранных инвестиций на принимающую экономику является неоднозначным, что определяет необходимость управления привлечением этого важного источника экономического развития.

Таким образом, глобальные функции иностранных инвестиций предопределяют их значимость для развития как мировой экономики в целом, так и отдельных национальных

экономических систем. Если же говорить о влиянии иностранных инвестиций на принимающую экономику, то это влияние оказывают не только прямые иностранные инвестиции, но и портфельные, и прочие.

*Список литературы:*

1. Приложение №1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года №УП-4947. <https://lex.uz/docs/3107042>
2. Adler M., Hufbauer G. C. Policy liberalization and FDI growth, 1982 to 2006. 2008. №WP08-7.
3. Вахрин П. И., Нешитой А. С. Финансы, денежное обращение, кредит. М.: Дашков и К°, 2002. 655 с.
4. Авдокушин Е. Ф. Международные экономические отношения. М.: Маркетинг, 1999. 260 с.
5. Эталонное определение ОЭСР для иностранных прямых инвестиций. <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/46229224.pdf>.
6. Темирханова М. Ж. Проблемы в совершенствовании приближения к международным стандартам отчетности финансовых результатов в туристических компаниях // Калужский экономический вестник. 2018. №4. С. 59-61.
7. Темирханова М. Ж. Организация учета обязательств в туристической фирме // Экономика и предпринимательство. 2016. №11-2. С. 879-882.
8. CNUCED. UNCTAD training manual on statistics for FDI and the operations of TNCs. UN.
9. Гордячкова О. В. Сущность и функции иностранных инвестиций как экономической категории // Baikal Research Journal. 2013. №4. С. 24-24.
10. Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. М.: Финансы и статистика, 2017. 608 с.
11. Арзуманян С. Ю. Развитие финансовых инновационных проектов в банковской сфере // Актуальные вопросы совершенствования бухгалтерского учета, статистики и налогообложения организаций: материалы IX международной научно-практической конференции. 2020. С. 283-293.
12. Арзуманян С. Ю. Реализация антикоррупционной политики в Республики Узбекистан в современных условиях // Организационно-управленческие механизмы антикоррупционной деятельности: российский и зарубежный опыт: сборник тезисов докладов и статей VI международной научно-практической конференции российских и зарубежных университетов и РЭУ им. Г.В. Плеханова. 2018. С. 7-8.
13. Темирханова М. Ж. Вопросы совершенствования финансовой отчетности в туристических компаниях на основе требований международных стандартов (IAS IFRS) // Бюллетень науки и практики. 2018. Т. 4. №3. С. 217-223.

*References:*

1. Appendix No. 1 to the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated February 7, 2017. no. UP-4947. <https://lex.uz/docs/3107042>
2. Adler, M., & Hufbauer, G. C. (2008). *Policy liberalization and FDI growth, 1982 to 2006* (no. WP08-7).
3. Vakhnin, P. I., & Neshitoy, A. S. (2002). *Finansy, denezhnoe obrashchenie, kredit*. Moscow. (in Russian).

4. Avdokushin, E. F. (1999). *Mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya*. Moscow. (in Russian).
5. OECD Reference Definition for Foreign Direct Investment. <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/46229224.pdf>.
6. Temirkhanova, M. Zh. (2018). Problems in improving the approximation to international standards for reporting financial results in travel companies. *Kaluzhskii ekonomicheskii vestnik*, (4), 59-61. (in Russian).
7. Temirkhanova, M. Zh. (2016). Organization of accounting obligations travel company. *Ekonomika i predprinimatel'stvo*, (11-2), 879-882. (in Russian).
8. CNUCED. *UNCTAD training manual on statistics for FDI and the operations of TNCs*. UN.
9. Gordyachkova O. V. (2013). Essence and Functions of Foreign Investment as Economic Category. *Baikal Research Journal*, (4), 24-24. (in Russian).
10. Krasavina, L. N. (2017). *Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya*. Moscow. (in Russian).
11. Arzumanyan, S. Yu. (2020). Razvitie finansovykh innovatsionnykh proektov v bankovskoi sfere. In *Aktual'nye voprosy sovershenstvovaniya bukhgalterskogo ucheta, statistiki i nalogooblozheniya organizatsii: Materialy IX mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*, 283-293. (in Russian).
12. Arzumanyan, S. Yu. (2018). Realizatsiya antikorrupsionnoi politiki v Respubliki Uzbekistan v sovremennykh usloviyakh. In *Organizatsionno-upravlencheskie mekhanizmy antikorrupsionnoi deyatelnosti: rossiiskii i zarubezhnyi opyt: sbornik tezisov dokladov i statei VI mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii rossiiskikh i zarubezhnykh universitetov i REU im. G.V. Plekhanova*, 7-8. (in Russian).
13. Temirkhanova, M. (2018). Issues of improving financial reporting in travel companies based on the requirements of international standards (IAS IFRS). *Bulletin of Science and Practice*, 4(3), 217-223. (in Russian).

Работа поступила  
в редакцию 12.08.2020 г.

Принята к публикации  
17.08.2020 г.

Ссылка для цитирования:

Юсупова Ш. А. Теоретико-методологические основы и инструменты привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана // Бюллетень науки и практики. 2020. Т. 6. №9. С. 241-247. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/58/25>

Cite as (APA):

Yusupova, Sh. (2020). Theoretical and Methodological Basis and Tools for Attracting Foreign Investment in the Economy of Uzbekistan. *Bulletin of Science and Practice*, 6(9), 241-247. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/58/25>