



## ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В УЗБЕКИСТАНЕ

**Ашурметова Нигора Азатбековна**

*доцент кафедры Агрэкономика и туризм, Ташкентский государственный аграрный университет, кандидат экономических наук*

**Аннотация.** В статье проведен анализ основных рейтинговых показателей, позволяющих оценить состояние инвестиционного климата и привлекательности стран для инвесторов. В частности, представлена информация по таким рейтингам, как Ведение бизнеса, Индекс глобальной конкурентоспособности, Индекс недееспособности государств, Индекс развития информационно-коммуникационных технологий, Индекс экономической свободы и Индекс эффективности логистики, по которым Узбекистан занимает слабые позиции.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, индекс, рейтинг, эффективность.

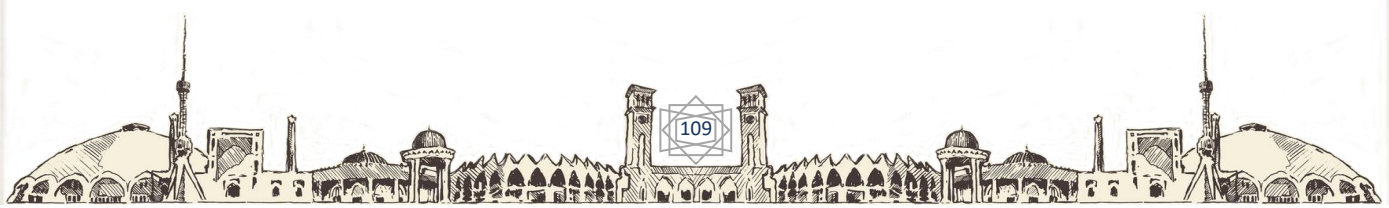
**Аннотация.** Мақолада инвестиция муҳити ҳолатини ва мамлакатларнинг инвесторлар учун жозибadorлигини баҳолашга имкон берадиган асосий рейтинг кўрсаткичлари таҳлил қилинди. Хусусан, Бизнес юритиш, Глобал рақобатбардошлик индекси, Давлат муваффақиятсизлиги индекси, Ахборот-коммуникация технологияларининг ривожланиш индекси, Иқтисодий эркинлик индекси ва Логистика самарадорлиги индекси каби рейтинглар бўйича маълумотлар келтирилган. Мазкур кўрсаткичлар бўйича Узбекистон паст ўринларни эгаллаётганлиги аниқланди ва бу борада таклифлар келтирилди.

**Калит сўзлар:** инвестициялар, инвестицион муҳит, инвестицион жозибadorлик, индекс, рейтинг, самарадорлик.

**Annotation.** The article analyzes the main rating indicators that allow assessing the state of the investment climate and the attractiveness of countries for investors. In particular, information is provided on such ratings as Doing Business, Global Competitiveness Index, State Failure Index, Information and Communication Technologies Development Index, Economic Freedom Index and Logistics Efficiency Index, in which Uzbekistan occupies a weak position.

**Keywords:** investments, investment climate, investment attractiveness, index, rating, efficiency.

Главным фактором обеспечения структурной перестройки экономики, внедрения инновационных разработок, модернизации основных фондов предприятий, как результат, ускорения экономического роста и повышения качества продукции являются инвестиции, а в процессе привлечения инвестиций важную роль играет благоприятный инвестиционный климат.





Понятие инвестиционного климата по-разному трактуется в научной и учебной литературе. Одни авторы представляет инвестиционный климат как “обобщенную характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации)”. [6].

Другие авторы раскрывают категорию инвестиционный климат как “сложную социально-экономическую и политическую систему, создающую условия для эффективной инвестиционной и инновационной деятельности в стране или регионе» [7]

По определению рейтингового агентства «Эксперт-РА», понятие «инвестиционный климат» отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). [8]

Исходя из этого, к ключевым факторам, которые формируют инвестиционный климат страны можно отнести:

- макроэкономическую и политическую ситуацию в стране;
- наличие и запасы природных ресурсов, а также возможность их использования (степень монополизации);
- сформированность организационно-правовой базы для привлечения инвестиций;
- развитость логистической инфраструктуры;
- территориальное распределение рабочей силы и ее квалификация;
- барьеры входа на рынок, уровень конкуренции, уровень преступности и коррупции и т.п.

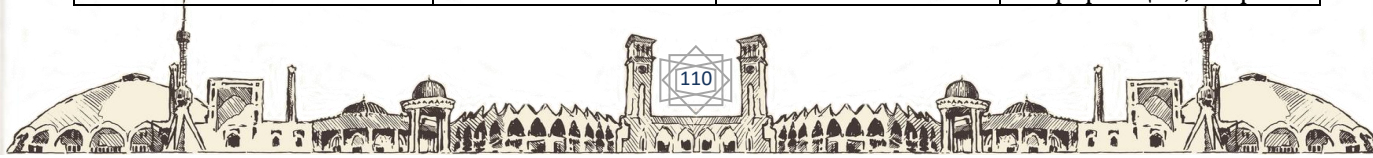
Следует отметить, что некоторые из этих факторов не всегда поддаются формальной оценке, в этом случае для оценки инвестиционного климата используются экспертные данные, являющиеся субъективными показателями.

Учитывая представленные выше факторы, в настоящее время разработано множество разных методик оценки инвестиционного климата, при этом наиболее часто используемой является рейтинговая оценка. Можно выделить следующие виды рейтингов, позволяющие оценить параметры, учитываемые при рассмотрении инвестиционного климата и привлекательности стран для инвесторов, представленные в таблице 1.

**Таблица 1**

**Виды рейтингов для оценки параметров инвестиционного климата**

Рейтинг	Организация составитель рейтинга	Оцениваемый параметр	Источники информации
Ведение бизнеса	Всемирный банк	Правовая среда ведения бизнеса	Статистическая и правовая информация, опросы



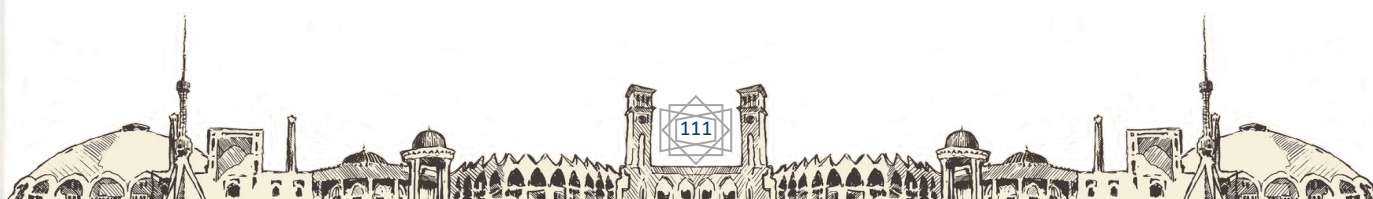


Индекс глобальной конкурентоспособности	Всемирный экономический форум	Социальные и экономические параметры стран	экспертов Статистическая информация и опросы руководителей компаний
Индекс недееспособности государств	Фонд за мир	Уровень риска для людей и компаний, присутствующих в стране	Внутренняя система сбора и анализа информации
Индекс восприятия коррупции	Международная организация Transparency International	Уровень восприятия коррупции	Независимые опросы, в которых принимают участие международные финансовые и правозащитные эксперты

Составлено по интернет-сайтам соответствующих организаций:  
<http://www.doingbusiness.org>; <http://www.weforum.org>; <http://ffp.statesindex.org>,  
<http://www.transparency.org>.

В ежегодно публикуемом Всемирным банком докладе «Doing Business» представлен рейтинг стран мира по созданию ими благоприятных условий для ведения бизнеса, в котором в настоящее время оцениваются 11 индикаторов: простота создания нового дела, получения строительных разрешений, подключения к электроэнергии, регистрации собственности, получения кредита, защиты миноритарных инвесторов, оплаты налогов, трансграничной торговли, механизмов соблюдения контрактов, банкротства, а также регулирования рынка труда.

Данный рейтинг, оценивающий уровень благоприятности среды для малого и среднего бизнеса, демонстрирует повышение позиции Республики Узбекистан в последние годы. Так, в 2013 году Узбекистан в этом рейтинге занимал 154-е место, в 2016 году – 87-е, в 2020 году – 69-е (рис. 1). Положительная тенденция вызвана изменениями, которые административные органы власти вносят в нормативно-правовые акты (в частности, таможенное и налоговое законодательство).





Источник: [www.invest.gov.uz](http://www.invest.gov.uz)

**Рисунок 1. Место Узбекистана в рейтинге стран по лёгкости ведения бизнеса**

Всемирный экономический форум определяет национальную конкурентоспособность как «способность страны и ее институтов обеспечивать стабильные темпы экономического роста, которые были бы устойчивы в среднесрочной перспективе». [9] Индекс глобальной конкурентоспособности (The Global Coommpetitive Index) ежегодно определяется по методике, основанной на комбинации общедоступных статистических данных и результатов глобального опроса руководителей компаний.

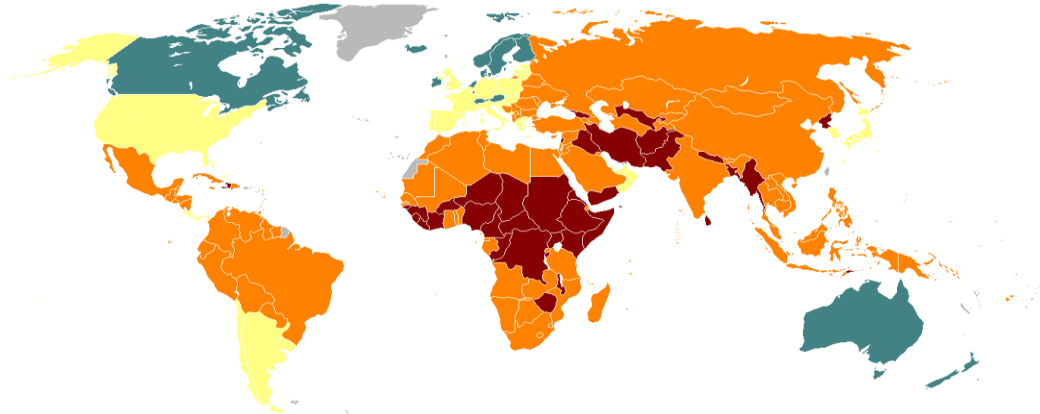
К сожалению, Узбекистан в последние годы в данном рейтинге не участвует, но опыт участия республики в рейтинге ИГК в 2007-2008 гг. свидетельствует о том, что потенциал экономической конкурентоспособности нашей страны достаточно высокий. Согласно Отчету об ИГК за 2007-2008 гг., Узбекистан занимал 62-е место в мире (для сравнения: Казахстан занимал в то время 61-е место), причем наиболее высокие места наша страна занимала по инновационному потенциалу (42-е место), эффективности рынка труда (43-е место), качеству высшего образования и профессиональной подготовке (49-е место), а наихудшие показатели отмечались по макроэкономической стабильности (103-е место), развитости финансового рынка (115-е место), технологическому обновлению (84-е место). Если бы Узбекистан продолжил участвовать в данном рейтинге, то посредством осуществления целенаправленных мер по устранению проблем в области национальной конкурентоспособности наша страна к настоящему времени могла бы подняться до 40-45-го места в мире.

Как представлено на рис. 2, к рейтингам, позволяющим оценить параметры, учитываемые при рассмотрении инвестиционного климата и привлекательности стран для инвесторов относится и Индекс слабости





государств (Fragile States Index, до 2014 года назывался Индекс несостоятельности государств (Failed States Index), представляющий собой комплексный показатель, характеризующий способность (или неспособность) властей той или иной страны контролировать целостность своей территории, а также демографическую, политическую и экономическую ситуацию в стране.



Критическая ситуация

Плохая стабильность

Нет данных / Незаселённая территория

Умеренная стабильность

Образцовая стабильность

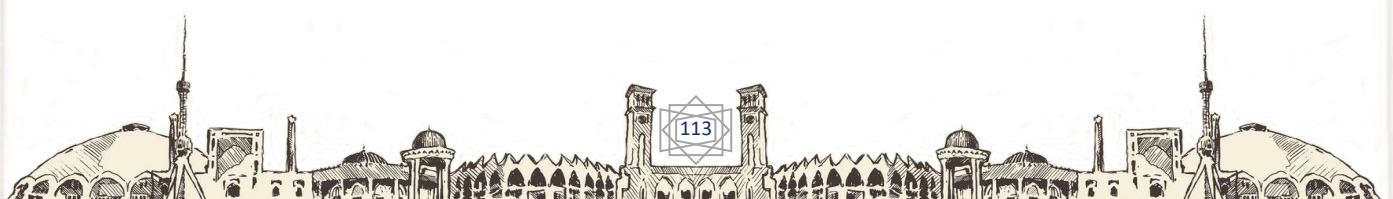
Источник: <https://dic.academic.ru/dic.nsf/ruwiki/1403571>

### Рисунок 2. Рейтинг стран мира по уровню слабости (недееспособности)

Все государства в рейтинге распределены на четыре цветовые группы: красный цвет - государства с высоким уровнем нестабильности (критический уровень рисков); оранжевый цвет - государства с уровнем стабильности ниже среднего (опасный уровень рисков); жёлтый цвет - государства с уровнем стабильности выше среднего (низкий уровень рисков); зелёный цвет - государства с высоким уровнем стабильности (отсутствие рисков) (см. рис.2).

В рейтинге Fragile States Index 2022 Узбекистан находится на 88-м месте с индексом 69,6, поднявшись с 36 места в 2010 году. Самым несостоявшимся государством на 2021 год признан Йемен (1-е место с индексом 111,7), а самым устойчивым - Финляндия (последнее, 179-е место с индексом 15,10). Китай находился на 98-м месте (индекс - 66,9), США - на 140-м (индекс - 46,4).

Несмотря на то, что Узбекистан признан как самая динамично развивающаяся страна в сфере ИКТ, в Индексе развития ИКТ наша страна заняла 95 место с баллом 4,9, поднявшись с прошлого года на восемь позиций (рис. 3).



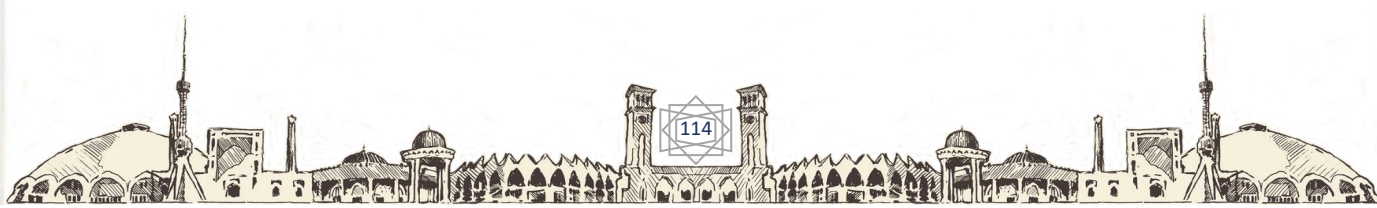


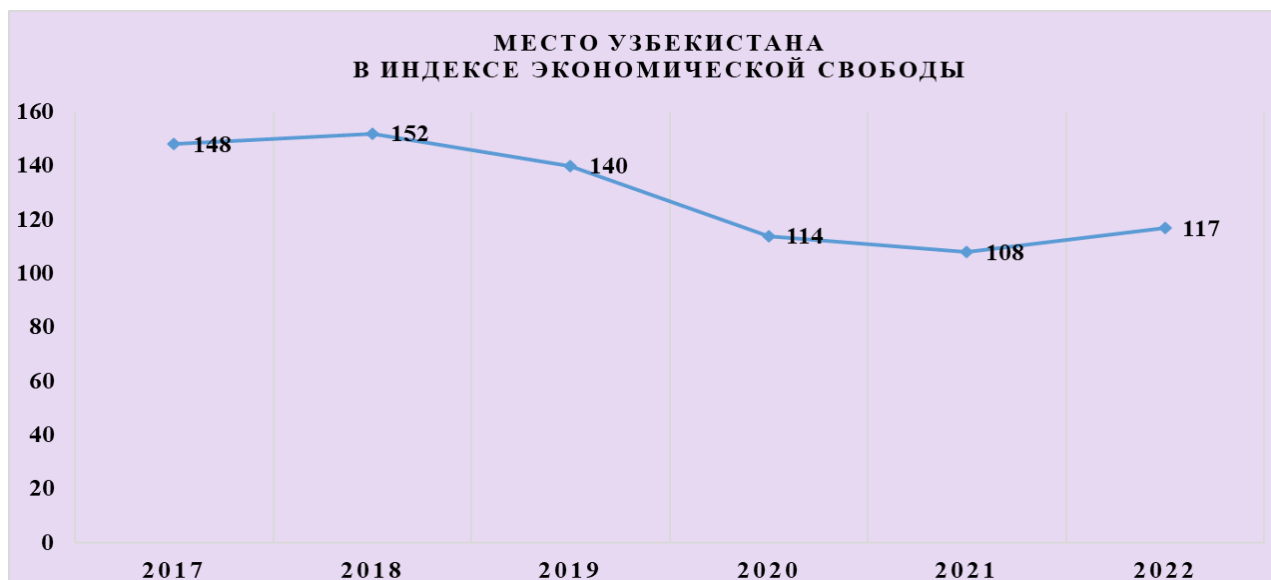
Источник: <https://nonews.co/directory/lists/countries/it-index>

### **Рисунок 3. Место Узбекистана в рейтинге стран по уровню развития информационно-коммуникационных технологий**

Индекс разработан в 2007 году на основе 11 показателей, которые сведены в единый критерий. Индекс состоит из трех суб-индексов: доступа, использования и суб-индекса практических навыков, каждый из которых отражает различные аспекты и компоненты процесса развития информационно-коммуникационных технологий, а также зрелости инструментов электронного государства в различных странах мира.

Узбекистан за 5 лет значительно улучшил позиции в рейтинге свободы торговли, входящем в Индекс экономической свободы. Рейтинг Index of Economic Freedom сформирован на основе 12 критериев, которые объединены в 4 группы – верховенство права, масштабы влияния государства, эффективность регулирования, открытость рынков. В зависимости от набранных баллов, экономики стран распределяются по пяти группам: свободные (от 80 до 100 баллов), преимущественно свободные (70–79,9 балла), умеренно свободные (60–69,9), преимущественно несвободные (50–59,9) и репрессивные. Несмотря на устойчивую положительную динамику в 2017-2021 гг. (+35 позиций), в отчёте 2022 года Узбекистан занял 117-ю строку с баллом 55,7, снизившись на 9 позиций за год (рис. 4). С данным баллом экономика Узбекистан характеризуется как преимущественно несвободная экономика.





Источник: <https://www.spot.uz/ru/2022/02/15/economy-freedom/>

**Рисунок 4. Динамика «Индекса экономической свободы» в Узбекистане**

Среди стран СНГ республика стоит на 7 месте, опережая только Беларусь, Таджикистан и Туркменистан (табл. 2). В этой связи, правительством Узбекистана определено несколько направлений для работы, в частности необходимо улучшить такие показатели, как «судебная эффективность», «право собственности», «целостность правительства», «свобода бизнеса и труда».

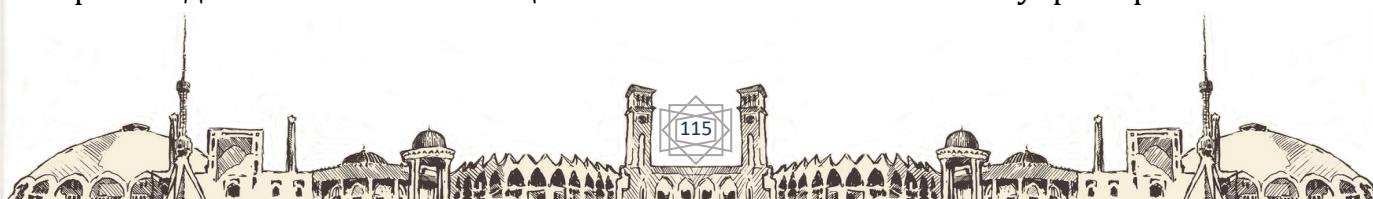
**Таблица 2**

**«Индекс экономической свободы – 2022» (показатели стран СНГ)**

Т/р	Страны	Отчёт 2022		Отчёт 2021		Изменение	
		рейтинг	балл	рейтинг	балл	рейтинг	балл
1.	Армения	58	65,3	32	71,9	↓26	-6,6
2.	Казахстан	64	64,4	34	71,1	↓30	-6,7
3.	Азербайджан	75	61,6	38	70,1	↓37	-8,5
4.	Молдова	78	61,3	85	62,5	↑7	-1,2
5.	Россия	113	56,1	92	61,5	↓21	-5,4
6.	Кыргызстан	116	55,8	78	63,7	↓38	-7,9
7.	<b>Узбекистан</b>	<b>117</b>	<b>55,7</b>	<b>108</b>	<b>58,3</b>	<b>↓9</b>	<b>-2,6</b>
8.	Беларусь	135	53	95	61	↓40	-8,0
9.	Таджикистан	147	49,7	134	55,2	↓13	-5,5
10.	Туркменистан	165	46,2	167	47,4	↑2	-1,2

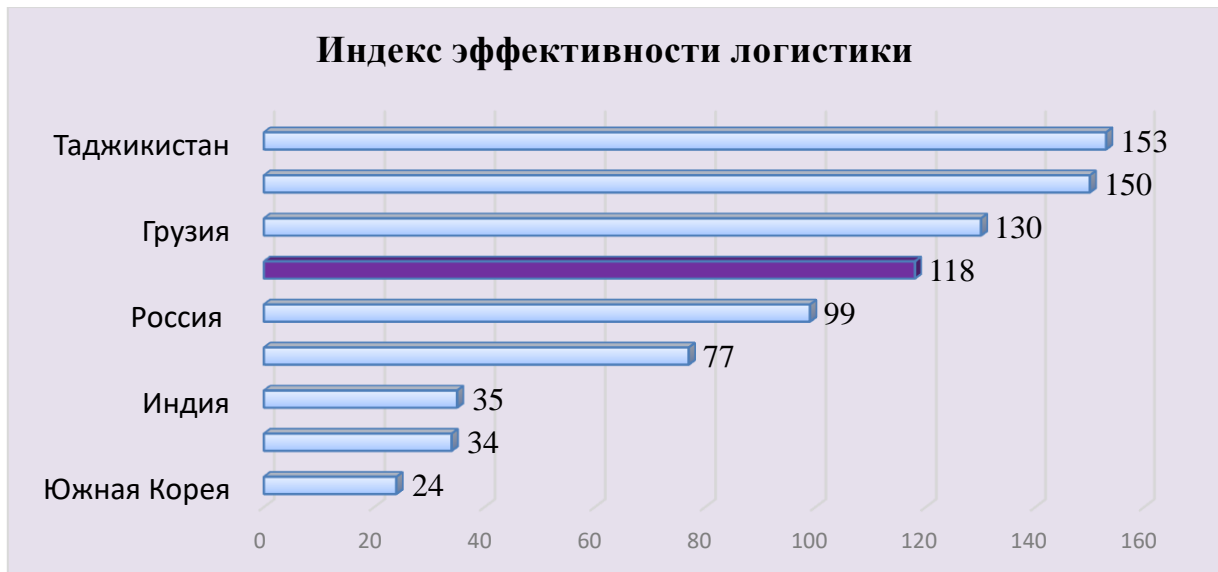
Источник: <https://www.spot.uz/ru/2022/02/15/economy-freedom/>

Одним из важных факторов стимулирования привлечения иностранных инвестиций является развитие логистики, который оценивается международным Индексом эффективности логистики. Индекс рассчитывается на основании всемирного опроса глобальных транспортно-экспедиторских компаний и экспресс-перевозчиков. Индекс эффективности логистики (LPI - Logistics Performance Index) представляет собой интерактивный инструмент тестирования, разработанный Всемирным банком, который измеряет производительность по всей цепочке поставок логистики внутри страны.



Узбекистан занял 99-е место в мире в отчете за 2018 год, улучшив свои показатели на 19 позиций, по сравнению с предыдущим отчетом 2016 года. Узбекистан набрал 2,58 балла (из 5), тогда как мировой лидер (Германия) набрал 4,2 балла, а также стал вторым в Центральной Азии (рис. 5).

В свою очередь, одним из важнейших факторов обеспечения стабильного роста объема привлекаемых инвестиций, диверсификации их источников и направлений использования является создание необходимой нормативно-правовой базы регулирования различных вопросов инвестиционной деятельности.



Источник: <https://review.uz/post/infografika-uzbekistan-v-indekse-effektivnosti-logistiki-2016-2018-gg>

### **Рисунок 5. Место Узбекистана в Индексе эффективности логистики**

Сформированная с первых лет обретения независимости система законодательных норм, регламентирует деятельность как отечественных, так и зарубежных инвесторов. Сейчас в Узбекистане действует Закон Республики Узбекистан «Об Инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 №ЗРУ-598, разработанный как нормативный акт, системно объединяющий в себе нормы, содержащиеся в Законах «Об иностранных инвестициях», «Об инвестиционной деятельности» и «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов». Последние три закона утратили свою силу со вступлением в силу Закона.

В Законе нашли свое отражение новые, прежде не предусмотренные законодательством формы инвестиций – авторские права, патенты, товарные знаки, полезные модели, промышленные образцы, фирменные наименования, ноу-хау, деловая репутация, гудвилл.

Наряду с вышеназванным законом, в республике действуют также такие нормативно-правовые акты, как: Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан» от 01.08.2018 года № УП-5495; Указ Президента Республики







Узбекистан “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций” от 11.04.2005 года № УП-3594; Указ Президента Республики Узбекистан “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций” от 10.04.2012 года № УП-4434; Указ Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему упрощению процедур и ускорению реализации объектов государственной собственности для использования в предпринимательских целях” от 17.01.2017 года № УП-4933 и др.

На институциональном уровне созданы новые ведомства при Министерстве инвестиций и внешней торговли Узбекистана, в частности, Агентство по привлечению иностранных инвестиций Узбекистана, которое будет оказывать информационную и правовую поддержку иностранным инвесторам. Также планируется, что иностранных инвесторов начнет обслуживать «единое окно», а инвестиционная карта обеспечит потенциальных инвесторов информацией о структуре производства в каждой области, необходимых инвестициях и конкретных проектах.

Важные экономические реформы для улучшения инвестиционного климата включают мораторий на проверку компаний и упрощение процедур регистрации бизнеса, а также отмену требования об обмене определенных долей доходов от экспорта в твердой валюте по искусственно заниженному официальному валютному курсу. Правительство также уменьшило налоговое бремя на предприятия и упростило налогообложение, унифицировав и упразднив некоторые платежи. В настоящее время оно может выдавать вид на жительство сроком на 10 лет иностранцам, инвестирующим по крайней мере 3 млн долл. США. Наряду с этим, правительство планирует снизить ставки налогов с корпораций с 14 процентов до 12 процентов в случае большинства компаний и НДС с 20 процентов до 12 процентов. Наконец, правительство также создало должность бизнес-омбудсмена и приняло закон «О противодействии коррупции», направленном на повышение прозрачности органов государственного управления (United States Department of State<sup>8</sup>, 2019).

Как видно, государственная инвестиционная политика страны рассчитана на долгосрочную перспективу и направлена на создание благоприятных условий для эффективной работы инвесторов. К тому же для этого есть все предпосылки: устойчивый экономический рост, наличие достаточных и высокоэффективных природных ресурсов, развивающиеся производственная и социальная инфраструктуры, квалифицированные кадры и др. Тем не менее, стоит отметить, что в большинстве международных рейтингов Узбекистан находится на низких позициях, что обуславливает дальнейшее совершенствование в следующих направлениях:

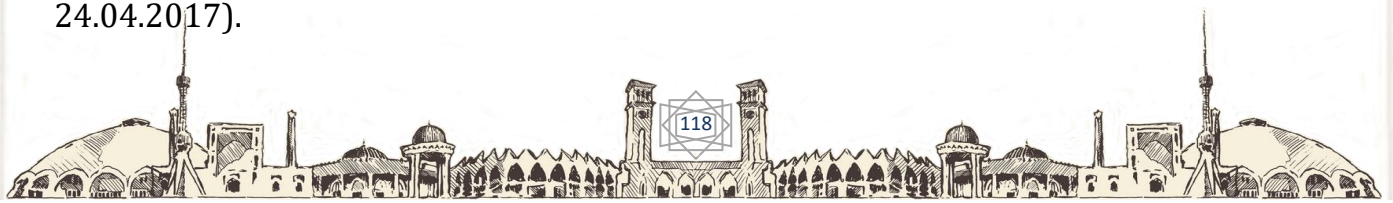




- совершенствование нормативно-правовой базы на основе международных стандартов в области привлечения инвестиций;
- расширение системы льгот и преференций для инвесторов, в том числе иностранных, с учетом специфики каждой отдельной отрасли или региона;
- обеспечение эффективной информационной поддержки деятельности инвесторов и инфраструктурной перестройки для реализации инвестиционных проектов;
- уменьшение административных барьеров при осуществлении предпринимательской деятельности и укрепление партнерства между государством и бизнесом;
- активизация политики по снижению всех типов рисков, возникающих в процессе привлечения инвестиций;
- повышение инвестиционной привлекательности регионов за счет обеспечения более сбалансированного их развития, эффективной реализации государственных программ по их развитию и др.

### ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. Закон Республики Узбекистан «Об Инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 №ЗРУ-598.
2. Указ Президента Республики Узбекистан “О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан” от 01.08.2018 года № УП-5495.
3. Указ Президента Республики Узбекистан “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций” от 11.04.2005 года № УП-3594.
4. Указ Президента Республики Узбекистан “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций” от 10.04.2012 года № УП-4434.
5. Указ Президента Республики Узбекистан “О мерах по дальнейшему упрощению процедур и ускорению реализации объектов государственной собственности для использования в предпринимательских целях” от 17.01.2017 года № УП-4933 и др.
6. Инвестиции: учебное пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2005. – 478 с.
7. Инвестиции: учебное пособие для студ. высш. учеб. заведений / И.Ю. Ткаченко, Н.И. Малых. – М.: Издательский центр «Академия», 2009. – 240 с.
8. Исследование инвестиционного климата регионов России [Электронный ресурс] / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru/researches/regions/investclimate> (дата обращения 24.04.2017).





9. Капустина Л.М., Портнов Н.А. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности страны для иностранных компаний // Известия УрГЭУ. – 2014. - №2. - С. 35.

