*Узбекское Агентство Почты и Телекоммуникаций*

Ташкентский Электротехнический Институт Связи

Кафедра Менеджмента и Маркетинга

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

НА ТЕМУ:

«ЭФФЕКТИВНОЕ ПРИВЛЕЧЕНИЕ

ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ

РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН»

Проверил : Журавлева О. И.

Выполнил: студент группы Э-25

Батиров Ахмад

ТАШКЕНТ - 2001

#### **Содержание**

1. [ВВЕДЕНИЕ 2](#_Toc517451111)

2. [ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ 4](#_Toc517451112)

2.1 [Понятие и сущность инвестиций 4](#_Toc517451113)

2.1.1 [К проблеме определения термина 4](#_Toc517451114)

2.1.2 [Виды инвестиций 5](#_Toc517451115)

2.1.3 [Инвестиции и капитал 6](#_Toc517451116)

2.1.4 [Когда инвестирование имеет смысл 7](#_Toc517451117)

2.1.5 [В чем суть категории «инвестиции» 8](#_Toc517451118)

2.2 [Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане 10](#_Toc517451119)

2.2.1 [Проблемы инвестиционной политики 10](#_Toc517451120)

2.2.2 [Методы определения эффективности инвестиций 12](#_Toc517451121)

2.2.3 [Повышение качества проектно-сметного дела 14](#_Toc517451122)

2.2.4 [Инвестиции и инновации 17](#_Toc517451123)

2.3 [Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана 18](#_Toc517451124)

2.3.1 [Иностранные инвестиции: общая оценка 19](#_Toc517451125)

2.3.2 [Стратегия привлечения 21](#_Toc517451126)

2.3.3 [Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций 23](#_Toc517451127)

2.3.4 [Предприятия с иностранными инвестициями 27](#_Toc517451128)

2.3.5 [Инвестиционная программа – 2001 30](#_Toc517451129)

3. [АНАЛИТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ 33](#_Toc517451130)

3.1 [Диагностика ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA» 33](#_Toc517451131)

3.2 [Анализ процесса привлечения инвестиций 35](#_Toc517451132)

4. [ПРОЕКТНЫЙ РАЗДЕЛ 38](#_Toc517451133)

4.1 [Практические предложения 38](#_Toc517451134)

5. [ЗАКЛЮЧЕНИЕ 40](#_Toc517451135)

6. [СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 42](#_Toc517451136)

7. [ПРИЛОЖЕНИЯ 43](#_Toc517451137)

# ВВЕДЕНИЕ

**«...следует создать еще более благо­приятные законодательные условия, гарантии и экономические стимулы для широкого привлече­ния иностранных инвестиций в экономику стра­ны, прежде всего прямых инвестиций. Необхо­димо добиваться, чтобы иностранные инвести­ции активно участвовали в структурных преоб­разованиях нашей экономики, ускорении техни­ческого перевооружения и модернизации произ­водства»[[1]](#footnote-1).**

Сегодня стало очевидно, что необходимым условием устойчивого развития республики является высокая инвестиционная активность, которая достигается за счет привлечения и эффективного использования внутренних и внешних ресурсов.

Дальнейшая либерализация экономики, расширение экономических свобод хозяйствующих субъектов и масштабов частной собственности во всех сферах народного хозяйства, укрепление международных экономических связей стимулируют успешное осуществление работ по привлечению и использованию иностранных инвестиций.

За годы независимости (1991-2000гг) общий объем иностранных капиталовложений в экономику республики превысил $10 млрд. Опыт показывает, что иностранные инвестиции, соединяясь с национальными природными производственными и трудовыми ресурсами, создают высокий совокупный эффект при внедрении прогрессивных технологий, современных методов управления и организации производства, более активном вовлечении в хозяйственный оборот местных, зачастую ранее неиспользованных богатств. Иностранные инвесторы не только вкладывают свои средства в национальные предприятия, реконструируют и технически перевооружают их, но и открывают доступ к мировым рынкам сбыта, что улучшает адаптацию хозяйствующих субъектов к цивилизованным рыночным отношениям, помогая поднять их производственную и финансово-хозяйственную деятельность до соответствующих мировых стандартов. Поэтому стимулирование иностранных инвестиций, повышение эффективности их использования обуславливают их необходимость сохранить и улучшить благоприятные условия и преференциальный рынок в республике.

Мировой опыт достаточно убедительно показывает, что привлечение и использование иностранных инвестиций способствует развитию экономики и служит мощным стимулом социально-экономических реформ.

Мысль отом, что инвестиции являются двига­телем экономики, обеспечивающим ее движение вперед, - это аксиома любой экономической те­ории. Каждое государство должно прилагать уси­лия для привлечения в первую очередь в сферу материального производства как отечественных, так и иностранных инвесторов. С этой целью раз­рабатывается и реализуется определенная инве­стиционная политика, формируется соответству­ющий инвестиционный климат. Экономические реформы, последовательно осуществляемые в независимом Узбекистане, предполагают дости­жение рациональных отраслевых, воспроизвод­ственных и территориальных пропорций, разви­тие интеграционных процессов, обеспечение эко­номического роста и др. Решение всей совокуп­ности указанных проблем тесно связано с про­ведением соответствующей инвестиционной по­литики, формированием действенной системы регулирования и поддержки инвестиционных про­цессов.

Целью данной курсовой работы является определение сути категории «инвестиции», существующих проблем, а также стратегии привлечения иностранных инвестиций в экономику республики Узбекистан на примере Общества с ограниченной ответственностью «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA».

ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA» - бывший Государственный Проектный Институт «Узтяжпромэлектропроект», существует как самостоятельная проектная организация с 1951 года и является старейшей в Средней Азии специализированной организацией по проектированию и наладке электрооборудования промышленных предприятий, преимущественно тяжелой индустрии.

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## Понятие и сущность инвестиций

### К проблеме определения термина

Понятие «инвестиции» использу­ется как в широком, так и в узком смысле этого слова. Однозначно опре­делить его содержание и сущность очень сложно. В разных разделах эко­номической науки, а также примени­тельно к различным направлениям прак­тической деятельности в него вклады­вается разный смысл, исходя из особен­ностей сферы и объектов приложения.

Дословно в переводе с латинс­кого слово «invest» обозначает «вкла­дывать».

Содержание понятия **«инвести­ции»** в Законе Республики Узбекис­тан «Об инвестиционной деятельнос­ти» определяется как **«материаль­ные и нематериальные блага и права на них, вкладываемые в объекты экономической и иной деятельности»[[2]](#footnote-2)**.

Рассматривая сущность этой ка­тегории, следует отметить, что в со­временной литературе очень часто встречается отождествление ее с по­нятием «капитальные вложения». В этих случаях инвестиции определя­ются как вложения средств в вос­производство основных фондов, од­нако это не совсем корректно, так как вложения делаются и в оборот­ные активы, и в отдельные виды нематериальных активов, и в различ­ные финансовые инструменты.

На макроэкономическом уровне под инвестициями понимают часть затрат, направленных на воспроиз­водство средств производства, при­рост жилого фонда, товарных запа­сов и т. п., то есть не потребленную в текущем периоде часть валового внутреннего продукта, направленную на прирост капитала.

На макроуровне и в теории производства под инвестициями име­ют в виду процесс организации вос­производства нового капитала, в том числе средств производства и интел­лектуального потенциала.

В теории финансов инвестиции связываются с приобретением реаль­ных или финансовых активов, то есть по существу это современные затра­ты с целью получения доходов в будущем. Другими словами, это обмен определенной сегодняшней стоимос­ти на, возможно, неопределенную будущую стоимость[[3]](#footnote-3). В экономике в целом инвестиции трактуются как про­цесс накопления капитала. В после­днем определении в качестве основно­го критерия отражаются будущие ин­тересы и связанные с ними риски.

### Виды инвестиций

Инвестиции дифференцируются на базе самых различных признаков: выделяют **чистые,** связанные с не­обходимостью увеличения основно­го капитала,и **валовые,** обусловлен­ные необходимостью возмещения из­носа основных фондов. Инвестиции выделяются по объектам приложения. Этими объектами могут быть: **иму­щество, финансовые инструмен­ты, нематериальные ценности.** По направлению действия инвести­ций можно выделить: **замену, рас­ширение, рационализацию, обновление состава фондов и** т. п. С точки зрения целей и связанных с ними рисков бывают инвестиции: **венчурные** (рисковые) **прямые, портфельные и аннуитет.** Фор­мой **венчурного капитала** является выпуск новых акций, производимых в новых сферах деятельности, свя­занных с большим риском. Рисковый капитал включает в себя различные формы: ссудный, акционерный, пред­принимательский.

**Прямые инвестиции** пред­ставляют собой вложения в уставный капитал экономического субъек­та с целью извлечения дохода и по­лучения прав на участие в управ­лении данным хозяйствующим субъек­том. **Портфельные инвестиции** представляют собой совокупность со­бранных воедино различных ценно­стей, служащих для достижения ин­вестором конкретной цели. **Аннуитет** – инвестиции, приносящие инвестору определенный доход через регуляр­ные промежутки времени.

С точки зрения субъектов ин­вестирования различают **частные инвестиции,** осуществляемые за счет собственного частного капитала, займов (включая облигационные), а также привлеченного капитала; и **го­сударственные инвестиции,** реа­лизуемые за счет бюджетных ассиг­нований, долгосрочных ссуд и дру­гих привлеченных ресурсов. В зави­симости от отношения к коммерческому риску всех субъектов, произво­дящих какие-либо вложения, можно подразделить на инвесторов, предпри­нимателей, спекулянтов и игроков. Инвестор, вкладывая капитал, заинтересован в предельной минимизации риска, предприниматель - учитывает возможность риска, спекулянт - го­тов идти на определенный, заранее рассчитанный риск, игрок - готов идти на любой риск.

### Инвестиции и капитал

Если рассматривать инвестиции в свете категории стоимости, то мож­но сказать, что на уровне предприя­тий они направлены на увеличение стоимости имущества собственника, а на уровне акционерных обществ - на увеличение стоимости доли в акционерной собственности. Иначе говоря, в любом случае целью инвестиций является капитализация стоимости и осуществление накоплений.

Однако в отличие от различ­ных форм капитала (ссудного, акци­онерного, предпринимательского) инвестиции направлены наминими­зацию риска потерь, хотя и связыва­ются с определенными рисками.

Таким образом, инвестиции представляют собой связывание ка­питала в определенный процесс на определенное время с целью сохра­нения его настоящей стоимости или приумножения ее в будущем. Инве­стиции - это, по сути, отказ от совре­менного потребления с целью накоп­ления в счет будущих потреблении.

Экономисты подразделяют ин­вестиции на:

• реальные (капиталообразующие) прямые;

• портфельные;

• финансовые;

• интеллектуальные нематериальные[[4]](#footnote-4),

В Законе «Об инвестиционной деятельности» инвестиции дифферен­цированы по объекту назначения. Соответственно выделяются:

• капитальные (в реальные ак­тивы);

• инновационные - (на разработ­ку и освоение нового поколения тех­ники и новых технологий);

• социальные (в развитие че­ловеческого потенциала, навыков, производственного опыта, в иные формы нематериальных благ).

Инвестиционные решения, при­нимаемые на микроуровне, как прави­ло, относительно автономны. Эти ре­шения различны по мотивам, масшта­бам и целям и приводят к соответству­ющим финансовым последствиям, кото­рые, как правило, просчитываются, прогнозируются и служат критерием выбора. С точки зрения выбора сферы деятельности ее финансовой политики для финансиста и инвестора важно рас­полагать информацией о степени воз­действия макроэкономического цикла на положение дел в **устойчивых, циклических и растущих** **отрас­лях[[5]](#footnote-5).** Эта информация необходима для принятия решений в области инвестиционной политики на уровне предпри­ятия, т. к., выбирая ту или иную ин­вестиционную политику, оно реализует свои возможности в прогнозировании долгосрочных тенденций экономичес­кого развития и адаптации к ним.

### Когда инвестирование имеет смысл

Вложение средств в производ­ство, в ценные бумаги и т. п. целе­сообразно, если:

• чистая прибыль от данного вложения превысит чистую прибыль от помещения средств на банковский депозит;

• рентабельность инвестиций будет выше уровня инфляции;

• рентабельность данного про­екта с учетом временной стоимости денег будет выше рентабельности альтернативных проектов;

• рентабельность активов пред­приятия после осуществления проек­та увеличится (или, по крайней мере, не уменьшится) и в любом случае превысит среднюю расчетную ставку по заемным средствам;

• рассматриваемый проект соот­ветствует генеральной стратегической линии предприятия с точки зрения формирования рациональной ассорти­ментной структуры производства, сроков окупаемости затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек, обеспечения стабильных, но скромных, либо, наоборот, кон­центрированных, но оттянутых во времени поступлений и т. п.

Вместе с тем следует подчерк­нуть, что, несмотря на наличие подоб­ных общих принципов, определение главных для того или иного хозяй­ствующего субъекта критериев выбо­ра инвестиционной политики всегда весьма субъективно и зависит от пре­следуемых на данном конкретном этапе стратегических финансовых целей.

Однако при любой степени субъективности финансовый менед­жер, принимая решение, должен учи­тывать временную стоимость денег, рискованность проекта и его привле­кательность по сравнению с альтер­нативными возможностями вложения средств в плане максимизации дохо­дов и увеличения имущества при приемлемой степени риска.

### В чем суть категории «инвестиции»

Таким образом, принятие реше­ний об инвестициях основывается на анализе соотношения ожидаемой до­ходности и риска. Поэтому, определяя сущность инвестиций, на наш взгляд, всегда следует помнить о том, что они связаны с различного рода рисками и ожидаемыми доходами.

Способность денег приносить доход зависит от источников их по­ступления и направлений их приме­нения, то есть от того, откуда день­ги приходят и во что они инвестиру­ются. Следовательно, прослеживает­ся неразрывная связь между надеж­ностью источников капитала и пра­вильностью инвестирования средств. По этим признакам инвестиции отли­чаются от других вложений.

В популярнейшем учебнике «Инвестиции», одним из авторов ко­торого является лауреат Нобелевс­кой премии по экономике (1990 год) У. Ф. Шарп, инвестиции определяют­ся как отказ от определенной ценно­сти в настоящий момент с целью получения ценности (возможно, нео­пределенной) в будущем[[6]](#footnote-6). Смысл термина «инвестирование» авторы этого пособия трактуют так: «Рас­статься с деньгами сегодня ради по­лучения прибыли в будущем»,- и считают, что инвестировать средства можно либо в реальные, либо в фи­нансовые активы[[7]](#footnote-7). То есть, содержа­ние инвестиций состоит в том, что они вовлечены в процесс движения капитала, точнее, сам процесс движе­ния капитала отражает сущность ин­вестиций. Создающийся в этом дви­жении прирост капитала должен быть достаточным для компенсации инве­стору его отказа от использования имеющихся средств на потребление в настоящее время и вознаграждения его за риск возмещения потерь от ин­фляции в будущем.

Из вышесказанного вытекает, что инвестиции - понятие значительно более емкое, чем «капитальные вло­жения». Инвестиции вовлекаются в процессы движения капитала. Они связываются на определенное время под конкретные активы. Их основная цель - сохранение стоимости капита­ла или его приумножение, а их глав­ное отличие от капитала заключается в том, что по ним прогнозируется риск и определяется норма отдачи.

## Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане

### Проблемы инвестиционной политики

В первые годы после обре­тения независимости инвести­ционная активность резко сни­зилась из-за нестабильной нор­мативно-правовой базы, быст­рой инфляции, спада производ­ства и жесткой, налоговой по­литики. Однако в результате формирования стратегии эко­номических реформ, создания полноценной правовой и фи­нансовой системы начиная со второй половины 1995 г. наме­тилось заметное возрастание объемов капитальных вложе­ний. В 1999 г. их общий объем достиг 503215 млрд. сумов, то есть увеличился по сравнению с предыдущим годом в 1,3 раза. Более 2/3 совокупных ин­вестиций освоено в производ­ственной сфере. Из них на при­обретение оборудования и со­временных технологий направ­лено более 30%. Объем иност­ранных инвестиций в 1999 г, составил более 23332 млрд. сумов, хотя их доля по сравне­нию с предыдущим годом не­сколько уменьшилась (на 2,9%).

В общем объеме капитальных вложений увеличивается удель­ный вес средств предприятий и организаций. В 1999 г. этот по­казатель составил 22,8%. Банков­ские кредиты возросли с 10% в 1995 г. до 28,6% в 1999 г., а сред­ства населения соответствен­но с 6,5% до 22,8%.

Хотя проводимая в годы не­зависимости инвестиционная политика была, прежде всего, нацелена на преодоление име­ющихся структурных диспро­порций и решение социальных задач посредством выбора ин­вестиционных приоритетов, нерешенных проблем в данной сфере еще немало.

К ним относятся слабое раз­витие наукоемких отраслей, низкий технический и техноло­гический уровень производ­ства, сырьевая направленность экономики, ее слабая воспри­имчивость к нововведениям.

В то же время воспроизвод­ственные пропорции капиталь­ных вложений недостаточно благоприятствуют изменению ситуации. Так, из общего объе­ма освоенных в 1999 г. инвес­тиций 62% были направлены на новое строительство и рас­ширение, тогда как на техни­ческое перевооружение, рекон­струкцию и поддержание дей­ствующих мощностей - 38%, что явно недостаточно.

Нерациональной представ­ляется и территориальная кон­центрация капитальных вложе­ний. Из общего объема осво­енных в 1999 г. инвестиций бо­лее 58% приходится на г. Таш­кент и Ташкентскую область, в то время как на развитие хо­зяйства других административ­но-территориальных единиц республики направлено край­не мало: на Каракалпакстан, Кашкадарьинскую и Джизакскую области приходится соот­ветственно 1,8%, 1,8% и 1,7%. Удельный вес других областей - от 2,4% до 5,6%. И при таких явно недостаточных объемах не во всех областях четко опреде­лены приоритеты развития эко­номики с учетом специфики и освоенности территории и роль отдельных регионов в ре­шении хозяйственных задач.

В целях выравнивания соци­ально-экономического разви­тия отдельных районов в пла­не освоения занятости и до­ходов на душу населения, ви­димо, целесообразно пере­смотреть сложившуюся практи­ку территориального распреде­ления инвестиционных ресур­сов.

В современных условиях инвестиционная политика дол­жна быть нацелена на интен­сивное воспроизводство, пред­полагающее создание условий для рационального обновления, действующего производствен­ного аппарата на основе вне­дрения наиболее прогрессив­ных видов техники и техноло­гий, современных методов организации и управления. В промышленности страны веду­щее место должны занять нау­коемкие отрасли, конкурентос­пособные, высокотехнологич­ные и экологически чистые производства. В настоящее время при сложившемся соот­ношении затрат (58%; 32%) на строительно-монтажные рабо­ты и на приобретение обору­дования решение данного воп­роса представляется весьма затруднительным. Только при резком увеличении доли инве­стиций, вложенных в приобре­тение оборудования, станут возможными существенные положительные сдвиги в тех­ническом уровне производства, а значит, и улучшение каче­ственных характеристик выпус­каемой продукции.

В этих условиях требуется заметная активизация инвести­ционного процесса, от успеш­ного осуществления которого во многом зависит действен­ность создаваемого экономи­ческого механизма и особен­но наращивание производ­ственного потенциала респуб­лики.

В свою очередь, повышение инвестиционной активности и ускорение структурной пере­стройки экономики всецело зависит от объемов и сроков накопления инвестиционных ресурсов, формируемых на ос­нове разумной бюджетной, на­логовой, амортизационной и кредитной политики. Кроме того, следует шире привлекать нетрадиционные источники финансирования, среди кото­рых иностранные инвестиции, валютные займы и кредиты, использование лизинга и франчайзинга.[[8]](#footnote-8)

### Методы определения эффективности инвестиций

Углубление экономических реформ, проводимых в респуб­лике, ставит целый ряд экономи­ческих, правовых и методологи­ческих проблем, связанных с ана­лизом и оценкой эффективнос­ти долгосрочных вложений.

В Узбекистане становление новых экономических отноше­ний происходит в условиях формирования новой норма­тивно-правовой базы, еще не­достаточно подкрепленной ме­тодически.

В новых условиях хозяйство­вания требуется такая методи­ка, в которой учитывались бы социально-экономические, тер­риториальные и природно-климатические особенности Узбе­кистана, международная прак­тика и разработки стран СНГ. Кроме того, она должна реаги­ровать на изменения в сметной стоимости строительства объектов, вызванные различи­ями в природно-климатических условиях республики.

В настоящее время потен­циальные инвесторы, особен­но иностранные, хотя и распо­лагают методическим инстру­ментарием для проведения ук­рупненных оценок, но не име­ют достаточной информацион­ной базы, отражающей природно-климатические и регио­нальные особенности респуб­лики, что чревато существен­ными просчетами и ошибка­ми.

При разработке методоло­гии и методики определения эффективности как внешних, так и внутренних инвестиций следует планировать получение от капитальных вложений не только разовой выгоды, но и достижение так называемого «цепного эффекта». Это озна­чает, что продукция конкретно­го - предприятия или цеха, со­оруженного в результате при­влечения инвестиций, должна давать эффект не только в дан­ной отрасли, т. е. в первом кру­ге использования, но и во всех сферах народного хозяйства, с ним связанных, при этом вы­нуждая их внедрять новую тех­нику и прогрессивную техноло­гию, а также самые новые дос­тижения науки и техники, по­вышая в целом эффективность производства, способствуя тем самым решению социально-экономических задач.

Усиление общественного эффекта инвестиций представ­ляет собой сложную и много­гранную социально-экономи­ческую проблему. Она охваты­вает все аспекты экономики; ее сущность может быть опреде­лена как достижение макси­мальных результатов при наи­меньших затратах труда, мате­риальных и денежных средств. В конечном итоге повышение общественного эффекта долж­но обеспечивать возрастание национального дохода и, как следствие, повышение жизнен­ного уровня населения Узбеки­стана.

Если величина капитальных вложений зависит от роста на­ционального дохода и его доли накопления, то величина физи­ческого объема национального дохода в свою очередь опре­деляется тем, насколько эф­фективно используются капи­тальные вложения и создава­емые благодаря им основные производственные фонды.

Следует особо подчеркнуть роль изучения фактической эффективности капитальных вложений. Анализ отчетных ма­териалов министерств, ве­домств, проектных и научно-исследовательских институтов, строительных организаций не только позволяет выявить эко­номические результаты уже авансированных из фонда на­копления средств и, частично, амортизационных отчислений, но и разработать кардиналь­ные меры по повышению эф­фективности как иностранных, так и внутренних инвестиций и критически оценить теорети­ческие концепции, выдвинутые в годы советской власти.

Для этого необходимы тща­тельный анализ данных отчетов об осуществленных и подлежа­щих осуществлению капиталь­ных вложениях, оценка пра­вильности их направления, вы­явление недостатков и опреде­ление путей их исправления. Такой анализ конкретного ма­териала, несомненно, явится наиболее надежным источни­ком дальнейшего совершен­ствования методов определе­ния эффективности вложений; попытки улучшения этих мето­дов вне анализа фактических данных неизбежно оказывают­ся бесплодными и обреченны­ми на провал. При освоении иностранных и внутренних ин­вестиций необходимо доби­ваться того, чтобы экономичес­кая результативность, заложенная еще на стадии проектиро­вания, распространялась на сферу строительного произ­водства и в течение длитель­ного периода сказывалась на эксплуатационных показателях предприятий[[9]](#footnote-9).

### Повышение качества проектно-сметного дела

От качества организации проектно-сметного дела в зна­чительной степени зависит эффективность не только под­лежащих освоению, но и уже освоенных в строительном про­изводстве иностранных и внут­ренних инвестиций, а также технико-экономические показа­тели действующих и проекти­руемых предприятий.

Проектирование заводов, фабрик и других производ­ственных и непроизводствен­ных объектов, являясь началь­ным этапом воспроизводства основных фондов, имеет ис­ключительное значение. Идеи, заложенные в проектах строи­тельных объектов, приобрета­ют в сфере строительного про­изводства и эксплуатации его продукции форму материаль­ных ценностей.

Недооценка проектирова­ния как звена, соединяющего науку с производством, в ко­нечном итоге заметно снижает его качество. Высокое качество проекта обеспечивается таки­ми инженерными и экономи­ческими решениями, которые связывают в единое целое но­вейшие достижения науки, техники и практический опыт. Эти решения должны безус­ловно гарантировать технико-экономическую эффективность создаваемого производства, значительное повышение производительности труда, разум­ное размещение предприятия на территории республики, решение проблем социально­го характера. Степень эффек­тивности проектных решений в значительной степени зависит и от организации системы ин­формации.

В проводимой министер­ствами, ведомствами и науч­ными организациями иннова­ционной политике ощущается явная недооценка технологи­ческой модели связи науки с производством, в соответ­ствии с которой обязатель­ным связующим звеном меж­ду ними выступает проектиро­вание. Зачастую этот факт иг­норируется и предпринимают­ся попытки внедрить резуль­таты исследований непосред­ственно в производство, что в принципе невозможно без со­ответствующей их доработки в сфере проектирования. В практике реализации иннова­ционных достижений необхо­димо опираться на опыт таких выдающихся ученых Узбекис­тана, как академики X. А. Абдуллаев, А. С. Садыков, кото­рые при внедрении научных достижений всегда учитывали значимость процесса проекти­рования.

Прекрасные климатические условия Узбекистана в сочета­нии с его огромными мине­рально-сырьевыми и трудовы­ми ресурсами являются важ­ным фактором повышения эф­фективности капитальных вло­жений. Однако если влияние природных ресурсов и форм организации производства на эффективность капитальных вложений традиционно учиты­вается в экономических расче­тах, то климатическому факто­ру пока не уделяется должного внимания ни в научных иссле­дованиях, ни в практике про­ектирования и строительства. До сих пор не разработана ме­тодика измерения эффекта, получаемого при проектирова­нии и строительстве за счет рационального использования климатического фактора (в кон­кретных условиях каждой обла­сти республики).

Мягкий климат Узбекистана и других стран Средней Азии позволяет широко применять облегченные конструкции (на­пример, асбоцементные волни­стые листы) для ограждений, монтировать некоторые виды машин и механизмов на откры­тых и полуоткрытых площадках, размещать транспортные лен­ты на открытых эстакадах, что значительно сокращает затра­ты не только при строитель­стве, но и при эксплуатации предприятий.

Перечисленные возможнос­ти резко увеличивают долю средств, направляемых на за­купку дополнительного обору­дования, что, в свою очередь, улучшает материально-веще­ственную структуру инвести­ций, т. е. повышает техничес­кую вооруженность труда, явля­ющуюся синтетическим показа­телем инновационного процес­са. Однако среди климатичес­ких факторов имеются и отри­цательные. Это, прежде всего сейсмичность ряда территорий и просадочность грунтов: они нередко приводят к удорожа­нию сметной стоимости стро­ительства.

Предварительные расчеты показывают, что 1,5% террито­рии республики относится к районам с сейсмичностью в 9 баллов, 3,7% - 8 баллов, 23,3% - 7 баллов, 34,6% - 6 баллов и 37% - к несейсмичным.

Просадочные грунты рас­пространены весьма незначи­тельно: из 44991,4 тыс. га территории республики только 1460 тыс. га (около 3,1%) име­ют просадочные грунты.

С учетом всех названных ус­ловий и в целях улучшения тер­риториального размещения производительных сил необхо­димо разработать новые вари­анты типовых проектов для средних и малых предприятий, которые смогут инвестировать­ся как внутренними, так и вне­шними инвесторами. В этих проектах должен быть указан (в зависимости от выбора вари­анта размещения) экономичес­кий эффект **за** счет правильно­го использования природно-климатического своеобразия района строительства.

Такие проекты должны раз­рабатываться в каждом мини­стерстве, ведомстве, городс­ком, областном хокимиятах. Это значительно повысит инве­стиционную привлекательность подобных проектов не только для иностранных, но и для оте­чественных инвесторов и со­здаст предпосылки для реаль­ного увеличения средств, вкла­дываемых в народное хозяй­ство республики[[10]](#footnote-10).

### Инвестиции и инновации

Инвестиции и инновации являются довольно тесно смы­кающимися структурными эле­ментами рынка, следователь­но, любая инвестиционная так­тика, которую осуществляет то или иное предприятие, будет определенным образом связа­на с инновационной деятель­ностью.

В данном контексте надо иметь в виду еще одно весьма важное обстоятельство: выход на передовые позиции эконо­мического развития в начале XXI века неизбежно вызовет новую научно-техническую ре­волюцию, а та, в свою очередь, - инновационно-инвестицион­ный бум, который будет на­правлен на обновление основ­ного капитала на принципиаль­но новой конкурентной основе. Следовательно, капиталовло­жения без инноваций невоз­можны, поскольку не имеет смысла воспроизводить уста­ревшие в техническом и тех­нологическом отношении про­изводства. Однако инноваций без капиталовложений не су­ществует. Уже сегодня стало реальностью формирование тесно взаимосвязанных инвес­тиционного и инновационного рынков, что помогает ресурс­ному обеспечению насущных видов инновационной деятель­ности.

В связи с трудностями пе­реходного периода государ­ственный и местные бюджеты пока не в состоянии выделить средства на долгосрочное ин­новационно-техническое пере­вооружение действующих про­изводств. Поэтому основная тяжесть финансирования этой деятельности ложится на са­мих собственников капитала и товаропроизводителей. Однако многие из них сегодня, прежде всего, озабочены «выживанием» и уделяют мало внимания про­изводственным инвестициям и нововведениям, поскольку это выходитза пределы их ближай­ших интересов.

Чтобы кардинально изме­нить ситуацию, товаропроиз­водители и собственники ка­питалов должны наряду с де­тальным изучением рыночной конъюнктуры, изысканием внутренних резервов для сни­жения себестоимости продук­ции разрабатывать собствен­ную инновационно-инвестици­онную программу с конкретны­ми предложениями, адресо­ванными как потенциальным иностранным инвесторам, так и отечественным кредитно-инвестиционным институтам.

Безусловно, большой эко­номический интерес для раз­вития инновационного процес­са представляют зарубежные инвестиции, привлечению кото­рых может способствовать предоставление относительно де­шевой, но квалифицированной рабочей силы и стабильного рынка сбыта в Узбекистане. Но для этого необходимо усилить реальные гарантии сохранно­сти и возврата иностранных кредитов и инвестиций, кото­рые будут обеспечиваться отечественными страховыми организациями на внутреннем рынке республики. В качестве материального обеспечения зарубежных кредитов и инве­стиций, видимо, целесообраз­но использовать республикан­ские авуары в заграничных бан­ках, а также вкладывать валюту в совместное производство за рубежом.

Подводя итог сказанному, можно сделать однозначный вывод: осуществление ры­ночных реформ в Узбекиста­не, включая углубление про­цессов приватизации, дости­жение макроэкономической стабилизации и обеспечение устойчивого экономического роста, коренные структурные преобразования в националь­ном народнохозяйственном комплексе неразрывно связа­ны с проведением активной инвестиционной политики, значение которой еще более усилится при вступлении на­шей независимой страны в XXI век[[11]](#footnote-11).

## Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана

В осуществлении структурных преобразований эконо­мики Узбекистана иностранные инвестиции играют чрез­вычайно важную роль, поскольку производительные силы республики нуждаются в крупных капиталовложениях для модернизации и реконструкции, а внутренние источни­ки финансирования инвестиций недостаточны. Поэтому привлечение в широких масштабах иностран­ных инвестиций преследует стратегические цели и яв­ляется одним из важнейших направлений проводимой государственной политики[[12]](#footnote-12).

Основная задача государства заклю­чается в создании благоприятных усло­вий для вложения капитала. Наша страна имеет все необходимое, чтобы привлечь значительные иностранные инвестиции:

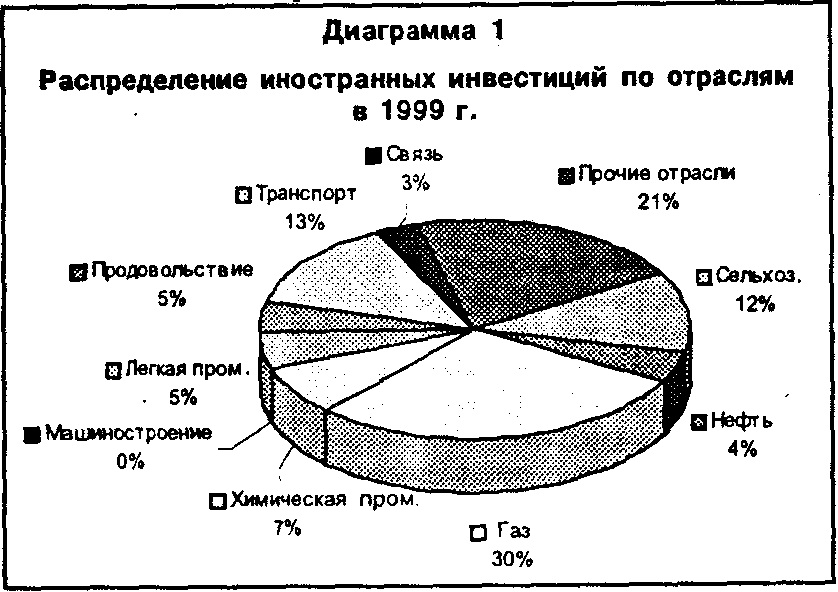
* сформированную законодательную базу, определяющую правовое поле для предпринимательства, защиты частной собственности и конкуренции;
* созданную инфраструктуру поддер­жки инвестиционного процесса;
* политическую стабильность;
* выгодное географическое положе­ние;
* богатые минерально-сырьевые ре­сурсы, а также потенциал развития агропромышленного сектора;
* квалифицированные трудовые ре­сурсы;
* достаточно емкий рынок сбыта.

Важным фактором инвестиционного климата является система финансово-экономических стимулов и льгот для иностранных инвесторов, которая сори­ентирована на увеличение прямых ино­странных инвестиций в производствен­ную сферу и, в особенности в отрасли и производства, обладающие большим экспортным потенциалом.

### Иностранные инвестиции: общая оценка

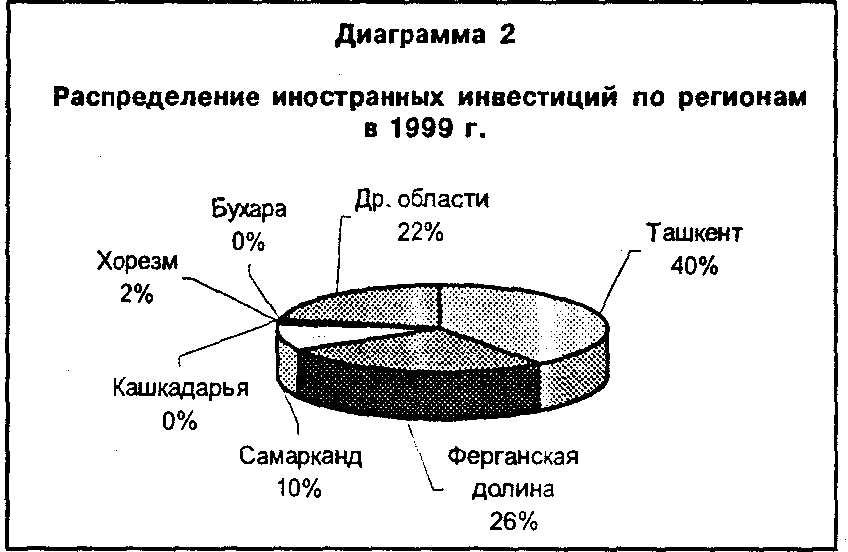
Общий объем прямых иностранных инвестиций и иностранных кредитов воз­рос в 1999 г. по сравнению с 1998 г. на 24%, составив $986,8 млн. Однако за тот же период приток прямых иностранных инвестиций уменьшился на 37%, соста­вив $188 млн. Доля иностранных инве­стиций в общем объеме инвестиций снизилась с 7,6% до 4,6%[[13]](#footnote-13). В первом полугодии 2000 г. продолжилось сни­жение притока иностранных инвестиций. Так, их объем в сумовом выражении (7,6 млрд. сумов) уменьшился по сравнению с тем же периодом прошлого года в 3,5 раза. В то же время сумма полученных кредитов возросла в 1,5 раза[[14]](#footnote-14).

В 1999 г. был отмечен наибольший приток иностранных инвестиций в энер­гетическую отрасль (газ - 30%), транс­порт (13%) и сельское хозяйство (12%) (диаграмма 1). В первом полугодии 2000 г. иностранные инвестиции активно при­влекались в переработку нефти, хими­ческую отрасль и транспорт. Совокуп­ная доля этих отраслей в общем объе­ме составила более 54%.



Что касается территориального рас­пределения, то по объемам привлечен­ных иностранных инвестиций выделяются Ташкентский (40%) и ферганский (26%) регионы (диаграмма 2).

Особо крупные проекты в республи­ке реализуются при государственном мониторинге. При отборе таких проек­тов предпочтение отдается объектам межотраслевого значения, высокотехно­логичным и наукоемким производствам, а также взаимосвязанным технологичес­ки производствам.



В результате реализации государ­ственной инвестиционной политики в 2000 году начались пусконаладочные работы на Шуртанском газохимическом комплексе, завершено строительство предприятия по производству целлюлозы на ферганском заводе фурановых соеди­нений, расширена первая очередь Кы­зылкумского фосфоритного комбината.

В прошедшем году введены в эксплу­атацию такие совместные предприятия, как "Хобас-ТАПО" по производству неметал­лических труб мощностью 270 км в год, "Узсматана-Сантехника" по производству счетчиков для горячей и холодной воды мощностью 750 тыс. штук в год, цех по производству полиэтиленовых труб мощ­ностью 468 т в год в Самаркандской об­ласти, производство универсального фос-форноазотнокислого удобрения мощнос­тью 4,4 т в час в Ташкентской области, производство пищевого спирта мощнос­тью 915 тыс. дал в год в Ферганской об­ласти, производство по переработке 600 тыс. штук овчин в год в Ташкентской об­ласти, СП "Олтин Дери" по производству 45 тыс. штук кожаных изделий в Андижан­ской области, СП "Ишк" по производству 2 млн. штук ученических тетрадей в г. Таш­кенте, завод по выпуску 390 млн. штук таб­леток и 6,6 млн. ампул инфузионных ра­створов в год в г. Ташкенте и ряд дру­гих объектов.

### Стратегия привлечения

Дальнейшее углубление экономических реформ подра­зумевает выработку и осуще­ствление новой стратегии привлечения иностранных инвести­ций, основанной не на "точеч­ном" инвестировании отдель­ных отраслей, производств, а на комплексном, программно-целевом подходе, заключаю­щемся в создании и реализа­ции целевых или комплексных инвестиционных программ, ох­ватывающих всю совокупность предприятий различных отрас­лей, расположенных на одной территории. Это могут быть территориально-производ­ственные комплексы, специ­альные экономические, экспор­тные или другие зоны. Причем наиболее важны не текущие краткосрочные программы, а долгосрочные, рассчитанные на решение стратегически зна­чимых задач либерализации экономики. Как отмечает Игорь Ансофф: "Цели определяют за­дачи, а стратегия - способы их решения"[[15]](#footnote-15).

Подобное понимание инве­стиционной политики опреде­ляет и основные ее направле­ния:

* активное участие иност­ранного капитала в структурных преобразованиях экономики, ускорение технического пере­вооружения и модернизации производств;
* создание необходимых ус­ловий для широкой интеграции экономики Узбекистана в ми­ровую экономическую систему;
* последовательное прове­дение политики открытых две­рей в отношении инвесторов, поставляющих в республику тех­нологии мирового уровня и оказывающих содействие в со­здании интегрированной струк­туры народного хозяйства;
* содействие инвестициям, направляемым на производ­ственные проекты, обеспечива­ющие валютную самоокупае­мость;
* поддержание национальной кредитоспособности и обеспе­чение Узбекистану репутации первоклассного заемщика;
* содействие инвестициям, направленным на решение со­циальных и экологических про­блем[[16]](#footnote-16).

Указанные направления ре­ализуются по мере формиро­вания необходимых условий и в прямой связи с характером и масштабом общих экономи­ческих преобразований. Сейчас в республике создалась благоприятная ситуация для внедрения базисных ресурсосберегающих нововведений в капиталоемкие горнодобываю­щие и перерабатывающие от­расли, что позволяет снизить чрезмерные ресурсные затра­ты, особенно в области произ­водства товаров, цены на ко­торые ниже мировых. Внедре­ние подобных технологий в на­званных отраслях промышлен­ности создает прочную основу для инвестирования в наукоем­кие производства и высокие технологии, поскольку «повсе­местным внедрением ресурсосберегающих технологий можно снизить инвестиции в капиталоемкие отрасли, а по­лученный эффект использовать в наукоемких и высокотехноло­гичных производствах"[[17]](#footnote-17).

Зарубежный опыт наглядно свидетельствует, что в переход­ный период инвестиции стано­вятся важнейшим фактором не только реконструкции и обнов­ления, но и создания новых про­изводств и предприятий. Поэто­му привлечение и использова­ние зарубежного капитала в эко­номике Узбекистана представля­ется существенной закономер­ностью инвестиционного про­цесса на современном этапе. При этом привлечение иност­ранных инвестиций должно осу­ществляться на основе принци­пов социально-экономической эффективности, экологической и экономической безопасности, взаимовыгодности и поддержа­ния приоритетности государ­ственной структурной и воспро­изводственной политики.

Опираясь на эти принципы, следует определить критерии правильного выбора оптималь­ных форм инвестиционной де­ятельности. К этим критериям относятся: сфера деятельнос­ти и вид продукции (наукоем­кие, технически сложные и т.д.); масштабы проекта (мел­кий, средний, крупный); стра­тегическая цель привлечения (от импорта оборудования до использования производствен­но-управленческого опыта).

Изучение достоинств и не­достатков существующих форм привлечения иностранных инве­стиций показывает, что наибо­лее приемлемыми можно счи­тать прямые инвестиции, так как они характеризуются наличием долговременных интересов ин­вестора в хозяйстве принима­ющей страны и обусловливают большую выгоду по сравнению с внешними займами[[18]](#footnote-18).

### Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций

Под стимулированием пря­мых иностранных инвестиций в широком смысле слова можно понимать процесс создания мак­симально благоприятных усло­вий, гарантий и стимулов для их широкого привлечения в эконо­мику страны. В настоящее вре­мя эта задача стала ключевой и требует выработки новых под­ходов и механизмов для своего решения. А для этого необходи­мо объективно и самокритично оценить все проделанное. В этом плане следует прежде всего под­черкнуть тот факт, что создана серьезная законодательная база инвестирования.

Это обеспечило такие благо­приятные условия для иностран­ных инвесторов, как освобожде­ние их от уплаты налога на при­быль в течение семи лет, если вложенный ими капитал задей­ствован в инвестиционной про­грамме республики. Иностран­ные инвестиции не подлежат на­ционализации и реквизиции. Если в республике будут приня­ты законы, ухудшающие условия инвестирования, то к иностран­ным вложениям еще в течение 10 лет будет применяться законода­тельство, действовавшее на мо­мент осуществления инвестиций. Улучшение общих условий сопро­вождалось предоставлением ряда льгот ПИИ: снижены нало­говые ставки при росте масш­табов инвестиций (их долей) в ус­тавных фондах; облегчены усло­вия выплаты налогов на прибыль при росте объема реализации экспортной продукции с 30% и более; в общем объеме реали­зации предусмотрено льготное налогообложение предприятий, вкладывающих свои капиталы в техническое перевооружение; снижены таможенные пошлины при использовании имущества, ввозимого из-за рубежа на соб­ственные нужды и др.[[19]](#footnote-19)

Однако наряду с положи­тельными моментами в форми­ровании благоприятного инве­стиционного климата в респуб­лике имеются и определенные трудности. В частности, одной из причин сокращения темпов со­здания ПИИ и прекращения де­ятельности уже созданных, осо­бенно небольших и средних, стал несовершенный механизм самого привлечения иностран­ных инвестиций, а также пробле­мы с конвертацией выручки. Оценивая инвестиционный кли­мат в нашей стране, глава пред­ставительства Всемирного бан­ка в Узбекистане господин Дэвис Пирс отмечает: "Можно ска­зать, что для крупных инвесто­ров с капиталом в десятки и сотни миллионов долларов (а таковые привлекаются при уча­стии и под гарантии правитель­ства) в Узбекистане могут созда­ваться особые условия благо­приятного "микроклимата", что же касается мелких и средних инвесторов, то для них нынеш­ние условия вкладывания капи­тала в Узбекистан, его эффек­тивного использования и репат­риации прибыли не столь при­влекательны, как в ряде других стран СНГ и тем более Цент­ральной Европы. Думаю, поло­жение можно значительно улуч­шить, окончательно решив про­блемы с конвертацией валют, основательно либерализовав систему внешней торговли и укрепив банковскую систему, стимулируя при этом конкурен­цию банков»[[20]](#footnote-20). Экспертный ана­лиз по двум странам с переход­ной экономикой, проведенный Европейским банком реконст­рукции и развития за 1997 г., позволил дать благоприятный прогноз долгосрочного (на бли­жайшие 25 лет) экономического роста Узбекистана. Вместе с тем регулярный рейтинг уровня ры­ночных преобразований, рассчи­танный по 11 показателям, выявил ряд позиций, по которым республика отстает. В частности, в сфере регулирования внешней торговли и обменного курса не­достаточна либерализация экс­порта и импорта; несмотря на почти полную конвертируемость текущего счета платежного ба­ланса, поддерживается множе­ственность (или двойствен­ность) обменного курса; режим конвертации недостаточно про­зрачен. Ниже среднего уровня показатель эффективности за­конодательства, так как некото­рые нормативные акты не обла­дают полной ясностью и имеют­ся случаи их противоречий друг другу. В области банковской системы насущной потребнос­тью является улучшение финан­сового положения банков и на­лаживание механизмов банков­ского надзора, полная либера­лизация процентной ставки, ми­нимизация льгот для доступа к дешевому рефинансированию, увеличение доли кредитования частных предприятий и широкое присутствие частных и иност­ранных банков[[21]](#footnote-21).

Следовательно, стимулиро­вание прямых иностранных ин­вестиций обеспечивается, по нашему мнению, осуществле­нием мер, направленных на со­вершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также такими не­финансовыми методами, как общая оптимизация рыночной инфраструктуры, обеспечиваю­щей нормальное функциониро­вание иностранного капитала. Сюда относятся: обеспечение необходимыми факторами производства, информацией, различного рода коммуникаци­ями, службами управления, транспорта, улучшение банков­ского обслуживания и т. д.

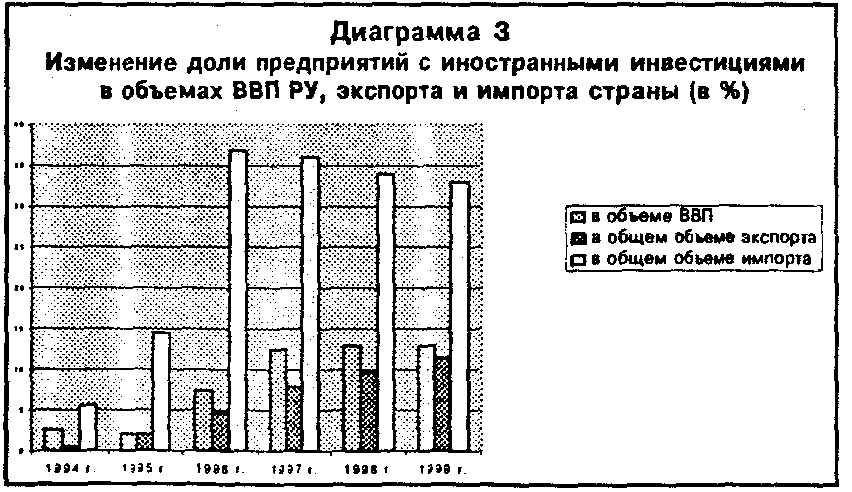
Таким образом, речь идет о максимальном использовании того благоприятного инвестиционного климата, который сложился в стране. При заклю­чении кредитных соглашений или реализации инвестицион­ных проектов обнаруживается ряд трудностей, связанных с возникновением дефолта, т. е. проблемы погашения внешней задолженности. Причиной дефолтов является отсутствие или несовершенство реальных механизмов движения инвести­ционных проектов, обслужива­емых на всех этапах за счет иностранных кредитных линий.

Для того чтобы предупре­дить возникновение подобных ситуаций, надо, чтобы система отслеживания, планирования и контроля имела надежную ста­тистическую базу, включающую показатели, учитывающие раз­меры внешних поступлений во всех формах и во всех секто­рах национальной экономики. Также, на наш взгляд, имеет смысл внедрить конкурсный отбор иностранных кредиторов с тщательным изучением воп­роса о целесообразности ис­пользования кредитных линий в зависимости от важности и обоснованности подготовлен­ных проектов. А для этого нуж­на их детальная предваритель­ная экспертиза, проводимая банками и независимыми эк­спертами.

В целях привлечения ино­странных портфельных инвес­тиций в процесс приватиза­ции следовало бы разработать принципы их валютной конвер­тации, а также выделять спе­циальные группы приватизиру­емых предприятий для между­народных торгов, развивая первичный и вторичный рын­ки ценных бумаг, что обеспе­чит широкие возможности для приобретения иностранными инвесторами имущественных прав. Осуществление всего комплекса указанных мер бу­дет способствовать привлече­нию иностранных инвестиций в экономику Республики Узбе­кистан.

### Предприятия с иностранными инвестициями

Характеризует эффективность прово­димой инвестиционной политики дея­тельность предприятий с участием ино­странного капитала. Несмотря на сокра­щение численности действующих ПИИ (предприятий с иностранными инвес­тициями) (с 1951 до 1910) за год, их вклад в создание валового внутренне­го продукта страны в 1999 году остал­ся практически на уровне 1998 года и составил 13% (диаграмма 3).



Прекращение деятельности и ликви­дация совместных предприятий проис­ходят не только из-за существующих проблем с доступом к твердой валюте, но и в результате недостаточно проду­манных условий учредительных догово­ров, распределения и страхования воз­можных рисков, а также частоиз-за от­сутствия навыков работы с иностранны­ми партнерами.

Рассматривая изменение объема про­дукции, выпускаемой предприятиями с иностранными инвестициями за после­дние годы, можно отметить в целом тен­денцию роста. Так, за период с 1996 г. по 1999 г. объем продукции ПИИ в со­поставимых ценах 1996 года вырос в 2,8 раза. За 1999 год реальный объем про­дукции ПИИ увеличился на 12,8%.

Размер уставных фондов ПИИ сокра­тился в 1999 г. по сравнению с 1998 г. на 23%, что связано с уменьшением численности действующих ПИИ. По дан­ным Министерства макроэкономики и статистики, практически весь объем иностранного капитала приходится на прямые инвестиции. Большая часть вкла­дов (более 60%) в уставный капитал осу­ществляется иностранными партнера­ми в виде оборудования и технологий.

Наибольший объем торговых опера­ций предприятий с иностранными ин­вестициями в январе - августе 2000 года приходился на долю Республики Корея, Великобритании, Российской Федера­ции, Турции, Германии, США, Франции, Японии, Китая, Польши и других стран.

Доля **импорта предприятий с инос­транными инвестициями** в общем им­порте страны имеет тенденцию к пониже­нию, но оставалась в 1999 году достаточ­но большой - 33%, С 1996 по 1999 гг. объем импорта ПИИ снизился на 40% (табли­ца 1). Однако в объеме выпускаемой про­дукции доля импорта составляет более 1/ 3, что свидетельствует о недостаточном ис­пользовании местного сырья.

В структуре импорта, по данным за 8 месяцев 2000 года, машины и обо­рудование составляют 50,3%, химичес­кая продукция - 15,4%, продовольствен­ные товары - 8,4%, черные и цветные металлы - 4,7%.

В целях сокращения импорта продук­ции производственного назначения, рационализации валютных расходов государства в сентябре 2000 г. была принята **Программа локализации** про­изводства изделий и материалов на базе местного сырья на период до 2005 года.

И в 1999 году сохранялась тенден­ция увеличения в общем объеме экспор­та страны доли ПИИ, она уже достигла 11,5%.

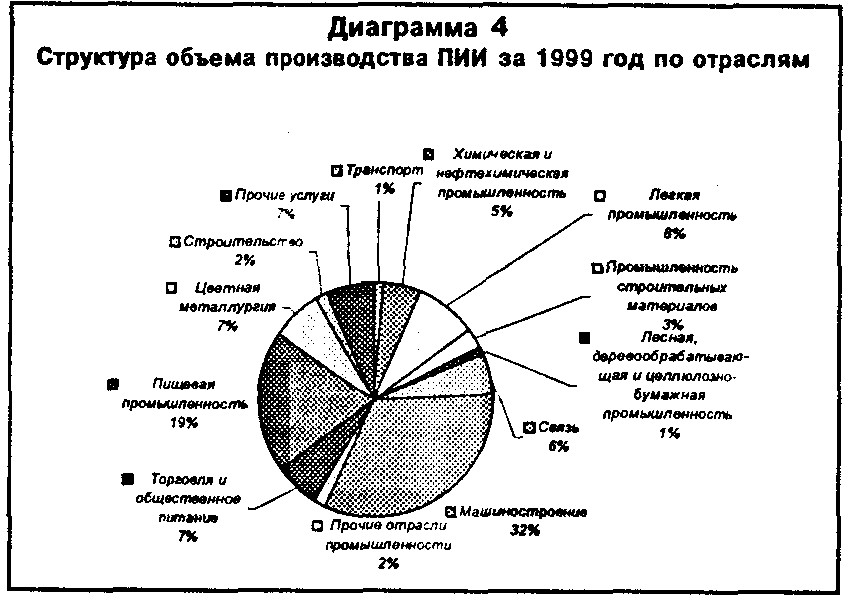
В структуре экспорта предприятий с иностранными инвестициями, по данным за 8 месяцев 2000 года, преобладали машины и оборудование (11,4%), про­довольственные товары (8,4%), хлопокволокно (7,5%), энергоносители (3,6%) и услуги (3,5%).

Хотя за период с 1996 года объем экспорта ПИИ увеличился в 1,7 раза (таблица 2) необходимость обязатель­ной продажи части валютной выручки снижает доходность предприятий. Либе­рализация валютного рынка также по­зволит значительно увеличить экспорт­ные возможности предприятий.

Почти половина предприятий с ино­странным капиталом (48,7%) приходит­ся на мелкие с размерами уставных фондов до $10 тыс., 12% имеют устав­ные фонды от $10 до $59 тыс., 7,2% -от $50 до $100 тыс., 16,4% - от $100 до $300 тыс., 5,1% - от $300 до $500 тыс. Наиболее крупные предприятия с иностранными инвестициями с разме­ром уставного фонда более $500 тыс. составляют 10,7% от общего количества совместных предприятий.

Пятая часть предприятий республики с участием иностранного капитала при­ходится на иностранные предприятия и их дочерние компании (100% уставно­го фонда). Предприятия с долей инос­транного капитала до 10% составляют 26,7%, соответственно 15% - от 25 до 50% и 16,3% - от 75 до 99,9%. Таким образом, наблюдается относительно равномерное распределение предпри­ятий, хотя налоговым законодательством стимулируется более высокая доля ино­странного капитала в уставных фондах.

Размер уставных капиталов оставал­ся наиболее крупным в промышленнос­ти и в 1999 г., когда ее удельный вес составил 66%. На долю сельского хозяй­ства, заготовок, народного образования и других отраслей непроизводственной сферы, вместе взятых, приходится чуть меньше 10% уставных капиталов.



Наибольшая доля в объеме производ­ства принадлежит таким отраслям промышленности, как машиностроение, пищевая и легкая, цветная металлургия (диаграмма 4).

В 1999 году более быстрыми темпа­ми рос объем продукции ПИИ отрас­лей информационно-вычислительного обслуживания и черной металлургии.

Распределение ПИИ по областям за рассматриваемые годы существенно не изменялось, по-прежнему на город Таш­кент и Ташкентскую область приходится более половины всего объема производ­ства ПИИ республики, чуть более четверти - на Андижанскую область (таблица 3).

В октябре 2000 г. принято постанов­ление Кабинета Министров № 393 "О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвестиций в создание совместных предприятий", в соответ­ствии с которым введены дополнитель­ные налоговые льготы для предприятий с участием иностранных инвестиций, создаваемых в сельской местности.

В Республике Каракалпакстан, хокимиятах областей и г. Ташкента образова­ны постоянно действующие рабочие груп­пы по координации создания и деятель­ности предприятий с иностранными инвестициями. В 2001 году намечено создать 74 совместных предприятия[[22]](#footnote-22).

### Инвестиционная программа – 2001

Инвестиционная политика в респуб­лике реализуется через ежегодно при­нимаемые государственные инвестици­онные программы.

Рассматривая источники финансиро­вания инвестиций в рамках принятой на 2001 г. инвестиционной программы, мож­но отметить, что на этот год доля инос­транных инвестиций и кредитов под га­рантию правительства (централизован­ных) составляет 28,5% от всех капиталь­ных вложений, прямых иностранных ин­вестиций - 5,2%. При этом за счет соб­ственных средств предприятий финанси­руется 22,1%. Бюджетные средства все еще являются значительным источником финансирования инвестиций - 20,8%.

Из общей суммы инвестиций и кре­дитов, предусмотренных в адресной программе инвестиционных проектов на 2001 год[[23]](#footnote-23), доля иностранных кредитов под гарантию правительства составля­ет 82,76%, а прямых иностранных инве­стиций и кредитов - 17,24%.

Число проектов, включаемых в адрес­ную часть инвестиционной программы, сокращается, начиная с 1999 года, что связано с более жесткими требованиями к качеству проработки проектов, обеспе­чению их проектно-сметной документацией и источниками финансирования. Так, в инвестиционную программу 1999 г. вошел 181 проект, 2000 г. - 91, а 2001 г. - 75.

Наибольшую долю инвестиций и кре­дитов планируется направить в 2001 году в топливно-энергетический (22,9%) и ин­дустриальный (20.7%) комплексы (таб­лица 4).

Принимаемые в последние годы ин­вестиционные программы характеризу­ются своей социальной направленнос­тью. Так, в 2000 году в социальный ком­плекс было направлено 7,1% от всего объема инвестиций. Согласно инвести­ционной программе 2001 г. в социаль­ной сфере запланировано освоение 14,1% общего объема.

Большое внимание уделяется поддер­жке малого и среднего бизнеса. Так, на долю кредитных линий для его развития приходится более 10% инве­стиций и кредитов.

В сводный перечень приори­тетных инвестиционных предло­жений включены 115 проектов с расчетным объемом привлекаемых иностранных инвестиций и кредитов около $5,9 млрд. Большие инвестиционные воз­можности имеет энергетическая отрасль - это проекты по рекон­струкции и модернизации Таш­кентской, Навоийской, Ново-Ангренской ГРЭС, Мубарекской и Ташкентской ТЭЦ.

Активная работа по привлече­нию иностранных инвестиций ведется в химической промыш­ленности. Здесь среди намеча­емых проектов - расширение и реконструкция Самаркандского химического завода, строитель­ство Кунградского содового за­вода, разработка Тюбегатанского месторождения калийных солей.

Так же, как и вышеперечис­ленными, проектами по разви­тию ирригации и мелиорации сельского хозяйства предусмот­рена поставка технологического оборудования за счет иностран­ных кредитов и инвестиций.

Несколько проектов АО "Алмалыкский ГМК" (по расширению и реконструкции рудника Кальма-кыр, медной обогатительной фабрики и завода по переработ­ке цветных металлов и др.) на­мечается осуществить за счет продажи акций иностранным инвесторам.

В то же время, на наш взгляд, увеличить приток иностранных ин­вестиций помогло бы, во-первых, более полное обеспечение инве­сторов необходимой норматив­но-правовой, статистической, маркетинговой и другой опера­тивной информацией, во-вторых, упрощение процедуры эксперти­зы инвестиционных проектов.

Создание единой доступной базы инвестиционных предложе­ний (в том числе в системе Ин­тернет) значительно облегчило бы поиск партнера и потенциаль­ным инвесторам, и местным предпринимателям.

Кроме того, важнейшим на­правлением работы является организация специальных обуча­ющих курсов "Как работать с иностранными инвесторами".

Без поддержки банковской системы республики невозможен системный подход к решению этих проблем[[24]](#footnote-24).

# АНАЛИТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## Диагностика ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA»

1. Общие сведения о предприятии:

а) адрес предприятия: 700100, г. Ташкент, Яккасарайский район, улица Усмана Насыра, 45

б) страна регистрации: Узбекистан

в) номер телефона: 55 28 56

2. Вид хозяйственной деятельности: проектная

3. Характер собственности предприятия: коллективная

4. Правовое положение предприятия: Общество с ограниченной ответственностью

5. Принадлежность предприятия по капиталу и контролю: коллективная

6. История образования:

год создания: 1951

**основные слияния (поглощения), изменения наименований:**

1951 – Государственный проектный институт «Узтяжпромэлектропроект»

1974 – Государственный проектный институт «Цветметэлектропроект»

1994 – Коллективное предприятие «Цветметэлектропроект»

2000 - Коллективное предприятие «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA»

2001 (май) – ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA»

7. Основной деятельностью ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA» является:

* Проектно-конструкторские работы для вновь строящихся, реконструируемых или технически перевооруженных предприятий в области внешнего и внутреннего электроснабжения, автоматизированного электропривода, силового и осветительного электрооборудования, автоматизированных систем управления производством (АСУП), технологическим процессом (АУТП), энергоснабжением (АСУЭ, всех видов связи, пожарной и охранной сигнализации, радиофикации, промышленного телевидения;
* Комплексное проектирование энергетических объектов и объектов связи во всех частях (подстанции, узлы связи, линии передач, эстакады, галереи, каналы, туннели и прочее);
* Экспериментально-исследователькие работы в области рационализации и оптимизации режимов электропотребления, сокращение потерь электроэнергии, повышение надежности электроснабжения, нормализации показателей качества электроэнергии;
* Производство монтажных и наладочных работ по вышеназванным направлениям;
* Производство товаров народного потребления, наукоёмкой продукции на создаваемых подсобных производствах и совместных предприятиях;
* Осуществляет деятельность по торговле и закупкам продовольственных товаров, продукции производственно-технического назначения; в том числе по бартерным сделкам, оказывает посреднические услуги;
* Ведёт работы по строительству и ремонту объектов производственного, жилищного, культурно-бытового, социального и иного назначения;
* Оказывает технические, консультационные, информационные, транспортные, транспортно-экспедиционные и другие услуги предприятиям (объединениям), государственным и общественным организациям, другим формированиям, кооперативам и гражданам;
* В установленном порядке осуществляет внешнеторговую деятельность, в том числе экспорт и импорт товаров, продукции, работ и услуг.

**Экспорт:**

Договор № 3525/06141 от 8.11.1999 г.

ЧЭЦЗ. Электротехнический цех ТГ-8. Капитальный ремонт электрооборудования РУ-10кВ и РУ-0,4 кВ на 12000 российских рублей. Договор выполнен и оплачен на сумму 36000 рублей. Остальные работы перенесены согласно акта приостановки работ на более поздние сроки.

Договор № 3514/06142 от 20.12.1999 г. ЧЭЦЗ ЭТЦ. Капитальный ремонт ГПП-I. Корректировка проекта. Замена трансформатора ТДТ-60000 на ТРДН-63000 на сумму 102000 рублей. Работы выполнены и оплачены на сумму 102000 рублей.

Договор 3515/06282 от 20.12.99 г. ЧЭЦЗ СКУ. Капитальный ремонт ТП-9, РУ-0,4 кВ. Рабочий проект на сумму 120000 рублей. Работы выполнены и оплачены на сумму 120000 рублей.

**Импорт:**

Контракт №319 от 02.08.99 с ЗАО «Центрприбор» на сумму 8700 долларов США на покупку теплосчётчиков.

## Анализ процесса привлечения инвестиций

При ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA» намечается регистрация совместного российско-узбекского предприятия по выпуску бытовых и промышленных счётчиков воды и газа, с производством до 40,0 тыс. штук в год.

Учредителями Совместного Предприятия являются:

**с российской стороны** – Открытое акционерное общество «Арзамасский приборостроительный завод»

Юридический адрес: Российская Федерация, Нижегородская область, г. Арзамас, улица 50 лет ВЛКСМ, дом 8.

**с узбекской стороны -** ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA»

**Юридический адрес:** Республика Узбекистан, г. Ташкент, Яккасарайский район, улица Усмана Насыра, дом 45.

**с узбекской стороны –** Совместное предприятие «АЛЬ БАЙ МЕТАЛЛ»

Юридический адрес: Республика Узбекистан, г. Ташкент, Сергелийский район, Южный промцентр.

*Основными направлениями деятельности предприятия являются:*

* международное сотрудничество в области разработки и внедрения в промышленное производство новых современных приборов учета водогазоэнергоресурсов;
* промышленное производство, международное кооперирование, выпуск, монтаж, пуско-наладка бытовых и корпоративных приборов учета расхода воды, газа, тепловой энергии, их систем и комплексов;
* оптовая и розничная реализация приборов собственного производства и выпущенных в кооперации с иными производителями, а также в порядке торгового посредничества и дилерства;
* внешнеэкономическая деятельность, в том числе предметная и технологическая кооперация;
* услуги населению и предприятиям по монтажу, пуску и наладке, гарантийному, послегарантийному, сервисному обслуживанию приборов, комплексов и систем учета водогазоэнергоресурсов.

*Уставной капитал совместного предприятия, согласно уставу составляет* ***150 000 долларов США.***

Уставной капитал создается за счёт взноса учредителей в размере:

**67 500 долларов США - *ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA»***, что составляет 45% от Уставного капитала. Вносится в форме передачи в срочное пользование на 10 лет производственных, складских и конторских помещений общей площадью 260 квадратных метров, а также помещения под фирменный магазин площадью 40 квадратных метров;

**36 000 долларов США – *СП «Аль Бай Металл»***, что составляет 24% от Уставного капитала. Вносится в форме денежных средств;

**46 500 долларов США – ОАО «Арзамасский приборостроительный завод»,** что составляет 31% от Уставного капитала. Вносится в форме передачи технологического, испытательного и поверочного оборудования, технической документации.

ОАО «Арзамасский приборостроительный завод», ведущий приборостроительный завод министерства авиационной промышленности, в настоящее время является ведущим в России предприятием по разработке и производству водосчетчиков и теплосчетчиков.

Производимые им счетчики являются одними из лучших в Росси. Подразделение Республиканского объединения «Спецсплав» ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA», ведущий проектный институт министерства цветной металлургии, на дилерской основе на протяжении ряда лет успешно внедряет водосчетчики и теплосчетчики на рынке Узбекистана.

ООО «RANGLIMETELEKTRLOYYIHA» за 3 года работы на рынке Узбекистана на основе самофинансирования поставил, сертифицировал и ввел в эксплуатацию свыше 3000 штук бытовых и промышленных счетчиков расхода воды и тепла.

СП «Аль Бай Металл» специализируется в производстве литья, располагает необходимым литейным и станочным оборудованием и соответствующими технологиями. Производственные мощности позволяют организовать производство литья и механической обработки корпусов водосчетчиков в требуемых объемах. На производственных площадях СП «Аль Бай Металл» решены вопросы охраны окружающей среды, предприятие располагает соответствующей социальной инфраструктурой.

# ПРОЕКТНЫЙ РАЗДЕЛ

## Практические предложения

Процесс создания ПИИ не исчерпал своих возможностей: и количественно, и качествен­но их еще крайне недостаточ­но. Они сосредоточены в ос­новном в промышленности, но их очень мало в сельском хозяй­стве, перерабатывающих отрас­лях агропромышленного комп­лекса. В 1997 году в общем объеме производства ПИИ доля промышленности составила 78,3%, сельского хозяйства -0,2%, транспорта - 1,8%, связи - 5,3%, строительства - 2,1%, торговли и общественного пи­тания - 6,4%[[25]](#footnote-25).

Как видно, отрас­левой потенциал ПИИ огромен. К тому же они весьма неравно­мерно размещаются по терри­тории республики (более 73% этих предприятий сосредоточе­но в г. Ташкенте), что, безуслов­но, резко снижает их эффектив­ность. ПИИ как основные про­водники прямых иностранных инвестиций пока не обеспечи­вают растущих потребностей республики.

Особое сожаление вызыва­ет тот факт, что не все зареги­стрированные предприятия ра­ботают в полную силу. Так, в 1998г. из 3594 зарегистриро­ванных ПИИ действовали все­го лишь 54%. Основными при­чинами такого положения являются недостатки в правовом, организационно-экономичес­ком обеспечении, низкий уро­вень функционирования рыноч­ной инфраструктуры.

Совершенно недостаточно используется и другой путь привлечения иностранных ин­вестиций, так называемых пор­тфельных, связанный с приоб­ретением иностранными инве­сторами бумаг, выпускаемых предприятиями и акционерны­ми обществами в нашей стра­не. Этот процесс в Узбекистане только начинается, и очень важно создать для него необ­ходимые условия и стимулы. В своем докладе на заседании Межведомственного координа­ционного совета по реформи­рованию и инвестициям Пре­зидент Республики Узбекистан отмечал: "**...нас не может се­годня удовлетворить, что зна­чительная часть иностранных инвестиций привлекается под гарантию правительства, что поток прямых иностранных ин­вестиций еще не соответству­ет их реальной потребности, что иностранные инвесторы еще слабо участвуют в приоб­ретении акций предприятий, выкупе в свою собственность целых производств**"[[26]](#footnote-26).

На рассматриваемом мною ООО «RANGLIMETELEKTRLOYIHA» главной проблемой является усложненный процесс заключения контрактов с иностранными партнёрами (в том числе и партнёрами из СНГ). Время между заключением контракта с инопартнером (регистрация контракта в Министерстве Внешнеэкономических Связей, банке, выставление аккредитива и прохождение таможенных процедур) занимает от 4 до 5 месяцев.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Зарубежный опыт наглядно свидетельствует, что в переход­ный период инвестиции стано­вятся важнейшим фактором не только реконструкции и обнов­ления, но и создания новых про­изводств и предприятий. Поэто­му привлечение и использова­ние зарубежного капитала в эко­номике Узбекистана представля­ется существенной закономер­ностью инвестиционного про­цесса на современном этапе. При этом привлечение иност­ранных инвестиций должно осу­ществляться на основе принци­пов социально-экономической эффективности, экологической и экономической безопасности, взаимовыгодности и поддержа­ния приоритетности государ­ственной структурной и воспро­изводственной политики.

Опираясь на эти принципы, следует определить критерии правильного выбора оптималь­ных форм инвестиционной де­ятельности. К этим критериям относятся: сфера деятельнос­ти и вид продукции (наукоем­кие, технически сложные и т.д.); масштабы проекта (мел­кий, средний, крупный); стра­тегическая цель привлечения (от импорта оборудования до использования производствен­но-управленческого опыта).

Изучение достоинств и не­достатков существующих форм привлечения иностранных инве­стиций показывает, что наибо­лее приемлемыми можно счи­тать прямые инвестиции, так как они характеризуются наличием долговременных интересов ин­вестора в хозяйстве принима­ющей страны и обусловливают большую выгоду по сравнению с внешними займами[[27]](#footnote-27).

В целях привлечения ино­странных портфельных инвес­тиций в процесс приватиза­ции следовало бы разработать принципы их валютной конвер­тации, а также выделять спе­циальные группы приватизиру­емых предприятий для между­народных торгов, развивая первичный и вторичный рын­ки ценных бумаг, что обеспе­чит широкие возможности для приобретения иностранными инвесторами имущественных прав. Осуществление всего комплекса указанных мер бу­дет способствовать привлече­нию иностранных инвестиций в экономику Республики Узбе­кистан.

Подводя итог сказанному, можно сделать однозначный вывод: осуществление ры­ночных реформ в Узбекиста­не, включая углубление про­цессов приватизации, дости­жение макроэкономической стабилизации и обеспечение устойчивого экономического роста, коренные структурные преобразования в националь­ном народнохозяйственном комплексе неразрывно связа­ны с проведением активной инвестиционной политики, значение которой еще более усилится при вступлении на­шей независимой страны в XXI век.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алексеев М. Ю., Миркин Я. М.Ценные бумаги и фондовый рынок. - М: Перспектива, 1995.
2. Ансофф Игорь. Новая корпоративная стратегия. Санкт-Петербург: "Питер", 1999.
3. Галимов Ю. Есть достижения, но есть и проблемы – Г. Правда Востока от 10.02.00 г.
4. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности»
5. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование // Учебное пособие – Минск: ИП «Экоперспектива», 1998.
6. Иностранные инвестиции в Узбекистане (обзор 1998 года , тенденции 1999 года).- Ж. Рынок, деньги и кредит, 1999, №10. с 34.
7. Каримов И. А. Доклад Президента Республики Узбекистан на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям – Г. "Правда Востока" от 02.02.2000 г.
8. Каримов И. А. доклад Президента Республики Узбекистан на первой сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва. «Народное слово», 23 января 2000 г.
9. Каримов И. А. Мыслить и работать по-новому требование времени.Т.:Узбекистон, 1997
10. Каримов И. А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. Т.: Узбекистон, 1995
11. Материалы отдела анализа инвестиционного климата Агентства по иностранным инвестициям. Ташкент, 1998 г.
12. Мертенс А. В. Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. – Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997
13. Министерство Макроэкономики и статистики. Проект «Узбекистоннинг асосий йуналишлари». Ежеквартальное издание, апрель – июнь 2000.
14. Министерство Макроэкономики и статистики. Проект «Узбекистоннинг асосий йуналишлари». Ежеквартальное издание, июль – декабрь 1999.
15. Приложение № 4 к постановлению Кабинета Министров № 475 от 12 декабря 2000 года.
16. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N2, 2001, с. 28-32
17. Расулов Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике Узбекистана – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 46-47.
18. Сиражиддинов Н. Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана. – Ж. Экономическое обозрение, 1998, № 3, с. 54.
19. Стратегия регулирования экономики России.//"Вопросы экономики", 1996, №3.
20. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 42-45
21. Холбеков К. Иностранные инвестиции: правовое формирование – Ж. Рынок, деньги и кредит, N 10,1999, с. 33.
22. Шарп У., Александр Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997.

# ПРИЛОЖЕНИЯ

Таблица 1

РОЛЬ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В ЭКОНОМИКЕ УЗБЕКИСТАНА

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Показатели* доли *ПИИ в:* | 1994 г. | 1995 г. | 1996 г. | *1997*г. | 1998 г. | 1999 г. |
| объеме ВВП | 2,63 | 2,05 | 7,4 | 12,5 | 13 | 13,01 |
| внешнеторговом обороте | 3,1 | 7,5 | 20,9 | 24,4 | 21,3 | 22,0 |
| общем объеме экспорта | 0,57 | 1,97 | 4,66 | 8,0 | 9,7 | 11,5 |
| общем объеме импорта | 5,59 | 14,54 | 36,75 | 36,0 | 33,96 | 33,0 |
| общей численности экономически активного населения | 0,3 | 0,39 | 0,64 | 0,91 | 0,98 | 0,98 |

Таблица 2

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В УЗБЕКИСТАНЕ ЗА 1996 – 1999 гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Показатели* | *1996г.* | 1997 г. | *1998* г. | 1999 г. | 1999 г. к 1996г*.,в разах* |
| Количество зарегистрированных ПИИ | 3061 | 3278 | 3594 | 3554 | 1,16 |
| в т. ч. действующие | 1855 | 1963 | 1951 | 1910 | 1,03 |
| Размер уставных капиталов (на конец года), тыс. долл. | 1157 |  | 2048,2 | 1573,8 | 1,36 |
| Объем производства продукции, млрд. сум.:  в текущих ценах  в сопоставимых ценах (1996 года)  в % к предыдущему году | 41,7 41,7  - | 123,5 95,3 228,5 | 176,6 104,6 109,7 | 267,5 118,0 112,8 | 6,4  2,8 |
| Экспорт, в млн. долл. | 213,7 | 399,6 | 342,9 | 371,5 | 1,7 |
| Импорт, в млн. долл. | 1734.5 | 1777,9 | 1116,8 | 1027,8 | 0,6 |

Таблица 3

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПО РЕГИОНАМ РУ, В % К ИТОГУ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *Наименование областей* | 1996 г. | 1998 г. | 1999 г. |
| **Всего:** | **100** | **100** | **100** |
| Республика Каракалпакстан | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| Андижанская | 25,8 | 29,8 | 26,4 |
| Бухарская | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| Джизакская | 0,1 | 0,3 | 0,2 |
| Кашкадарьинская | 0,1 | 0,5 | 0,6 |
| Навоийская | 12,8 | 8,8 | 10,5 |
| Наманганская | 1,5 | 1,4 | 2,4 |
| Самаркандская | 1,6 | 4,0 | 4,4 |
| Сурхандарьинская | 0,2 | 0,5 | 0,3 |
| Сырдарьинская | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Ташкентская | 2,1 | 5,7 | 5,7 |
| Ферганская | 1,5 | 2,5 | 2,6 |
| Хорезмская | 0,9 | 1,2 | 0,4 |
| г. Ташкент | 52,7 | 44,6 | 45,8 |

Таблица 4

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И КРЕДИТОВ В АДРЕСНОЙ ПРОГРАММЕ 2001 ГОДА РУ ПО ОТРАСЛЯМ

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Отраслевые комплексы | Доля в общем прогнозе освоения на 2001 год | | В том числе доля по: | | | |
| Иностранным кредитам под гарантию | | Прямым инвестициям и кредитам | |
| % | $ млн. | % | $ млн. | % | $ млн. |
| Всего | 100 | 833,1 | 100 | 700,87 | 100 | 132,22 |
| Топливно-энергетический,  всего,  в т.ч. | 22,9 | 190,8 | 17,7 | 124 | 50,5 | 66,76 |
| Узбекнефтегаз | 17,5 | 145,7 | 16,2 | 113,5 | 24,3 | 32.18 |
| Минэнерго | 1,4 | 11.4 | 1,5 | 10,5 | 0,7 | 0.93 |
| Госкомгеология | 4,0 | 33,7 | 0,0 | 0 | 25.5 | 3365 |
| Комплекс индус­триального развития, всего, в т. *ч.* | 20,7 | 172,8 | 24,5 | 171,8 | 0,8 | 1 |
| Узхимпром | 4,6 | 38,0 | 5,4 | 37,95 | 0,0 | 0 |
| Узавтопром | 10,5 | 87,4 | 12.5 | 87,4 | 0,0 | 0 |
| Узэлтехпром | 1,8 | 15,0 | 2,1 | 15 | 0,0 | 0 |
| Узмашпром | 2,2 | 18,0 | 2,6 | 18 | 0,0 | 0 |
| Узсельхозмашхолдинг | 0,5 | 4,0 | 0,4 | 3 | 0,8 | 1 |
| Агропромышленный комплекс | 4,3 | 35,7 | 5,1 | 35,69 | 0,0 | 0 |
| Комплекс потре­бительских това­ров, всего, в т. ч. | 12,3 | 102,3 | 12,7 | 89,24 | 9,9 | 13,1 |
| Узбеклегпром | 10,7 | 89,2 | 12,7 | 89,24 | 0.0 | 0 |
| Мясомолпром | 0,7 | 6,1 | 0,0 | 0 | 4,6 | 6.1 |
| Масложиртабакпром | 0,8 | 7,0 | 0.0 | 0 | 5,3 | 7 |
| Строительство, промстроймат., транспорт и связь, всего, в т. ч. | 7,2 | 59,6 | 8,5 | 59,6 | 0,0 | 0 |
| Узстрой материалы | 1,0 | 8,0 | 1.1 | 8 | 0,0 | 0 |
| Узбекистон хаво йуллари | 3,1 | 25,8 | 1,3 | 8,8 | 0.0 | 0 |
| Узбекистон темир йуллари | 1,8 | 15,0 | 2,1 | 15 | 0.0 | 0 |
| Узавтотранс | 1,0 | 8,0 | 1,1 | 8 | 0,0 | 0 |
| Социальный комплекс, всего, в т.ч. | 14,1 | 117,5 | 16,1 | 113 | 3,4 | 4,5 |
| Центр ССПО | 2,9 | 24,1 | 3,4 | 24,1 | 0.0 | 0 |
| Минобразования | 0,7 | 5,9 | 0,8 | 5,94 | 0,0 | 0 |
| Минздрав | 3,9 | 32,7 | 4,7 | 32,7 | 0.0 | 0 |
| Гос ком печати | 1,6 | 13,7 | 2.0 | 13,73 | 0,0 |  |
| Узбектуризм | 1,7 | 14,5 | 1.4 | 10 | 3,4 | 4.5 |
| Узтелерадио | 2,5 | 20,5 | 2,9 | 20,5 | 0,0 | 0 |
| Комплекс разгосударствления и приватизации | 1,5 | 12,1 | 0,0 | 0 | 9,2 | 12,12 |
| Общеэкономи­ческий комплекс | 4,4 | 36,4 | 5,2 | 36,35 | 0,0 | 0 |
| Кредитные линии МСБ | 10,1 | 83,9 | 7,5 | 52,9 | 23,4 | 31 |
| Хокимияты | 2,2 | 18,3 | 2,6 | 18,25 | 0,0 | 0 |
| Другие предприятия и организации | 0,4 | 3,7 | 0,0 | 0 | 2,8 | 3,74 |



Рис. 1 Диаграмма распределения Уставного капитала СП «SIETA»

1. Доклад Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова на первой сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва. «Народное слово», 23 января 2000 г. [↑](#footnote-ref-1)
2. Закон введен в действие с 13 января 1999 года постановлением Олий Мажлиса Рес­публики Узбекистан от 24 декабря 1998 г. [↑](#footnote-ref-2)
3. А. В. Мертенс. Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. – Киев: Киев­ское инвестиционное агентство, 1997, стр. 41. [↑](#footnote-ref-3)
4. В- Г. Золотогоров. Инвестиционное про­ектирование // Учебное пособие – Минск: ИП «Экоперспектива». 1998, стр. 13. [↑](#footnote-ref-4)
5. Такую классификацию отраслей эко­номики см., например: М.Ю. Алексеев, Я.М. Миркин. Ценные бумаги и фондовый ры­нок. - М: Перспектива, 1995, стр. 154-158. [↑](#footnote-ref-5)
6. У. Шарп, Г. Александр. Дж. Бэйли. Инвестиции: Пер. с англ. • М.: ИНФРА -М. 1997. стр. 979. [↑](#footnote-ref-6)
7. Там же, стр. 16. [↑](#footnote-ref-7)
8. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 42-43. [↑](#footnote-ref-8)
9. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 43-44. [↑](#footnote-ref-9)
10. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 44-45. [↑](#footnote-ref-10)
11. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 45. [↑](#footnote-ref-11)
12. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N2, 2001, с. 28. [↑](#footnote-ref-12)
13. Министерство Макроэкономики и статистики. Проект «Узбекистоннинг асосий йуналишлари». Ежеквартальное издание, июль – декабрь 1999. [↑](#footnote-ref-13)
14. Министерство Макроэкономики и статистики. Проект «Узбекистоннинг асосий йуналишлари». Ежеквартальное издание, апрель – июнь 2000. [↑](#footnote-ref-14)
15. Ансофф Игорь. Новая корпора­тивная стратегия. Санкт-Петербург: "Питер", 1999, с. 63. [↑](#footnote-ref-15)
16. Иностранные инвестиции в Уз­бекистане(обзор 1998 года , тенден­ции 1999 года).- Ж. Рынок, деньги и кредит, 1999, №10. с 34. [↑](#footnote-ref-16)
17. Стратегия регулирования эко­номики России-//-Вопросы экономи­ки-, 1996, №3. [↑](#footnote-ref-17)
18. Расулов Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике Узбекистана – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 46-47. [↑](#footnote-ref-18)
19. Холбеков К. Иностранные инвес­тиции: правовое формирование – Ж. Рынок, деньги и кредит, N 10,1999, с.33. [↑](#footnote-ref-19)
20. Галимов Ю. Есть достижения, но есть и проблемы – Г. Правда Востока от 10.02.00 г. [↑](#footnote-ref-20)
21. Материалы отдела анализа ин­вестиционного климата Агентства по иностранным инвестициям. Ташкент, 1998 г. [↑](#footnote-ref-21)
22. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N2, 2001, с. 29 - 31. [↑](#footnote-ref-22)
23. Приложение № 4 к постановлению Ка­бинета Министров № 475 от 12 декабря 2000 года. [↑](#footnote-ref-23)
24. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N2, 2001, с. 32. [↑](#footnote-ref-24)
25. Сиражиддинов Н. Иностранные инвестиции в экономике Узбекиста­на. – Ж. Экономическое обозрение, 1998, № 3, с. 54. [↑](#footnote-ref-25)
26. Доклад Президента Республика Узбекистан И. Каримова на заседа­нии Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям – Г. "Правда Востока" от 02.02.2000 г. [↑](#footnote-ref-26)
27. Расулов Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике Узбекистана – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 46-47. [↑](#footnote-ref-27)