

Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

8
2023



Tosh o'rmoni
(Navoiy viloyati)

08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
08.00.02 Makroiqtisodiyot
08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
08.00.06 Ekonometrika va statistika
08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
08.00.09 Jahon iqtisodiyoti

08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
08.00.11 Marketing
08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
08.00.13 Menejment
08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati



74-91 xalqaro daraja
ISSN: 2992-8982



Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Qo'ng'irotboy Avezimbetovich

Elektron nashr. 426 sahifa, 30-avgust, 2023-yil.

Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

Tahrir hay'ati:

Rae Kvon Chung, Janubiy Korea, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati

Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston fanlar akademiyasi akademigi

Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O'zbekiston fanlar akademiyasi akademigi

Osman Mesten, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari

Toshkulov Abduqodir Hamidovich, i.f.d., prof., O'zbekiston Respublikasi Prezidentining yoshlar, fan, ta'lim, sog'liqni saqlash, madaniyat va sport masalalari bo'yicha maslahatchisi o'rinbosari

Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich, i.f.d., O'zR Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vaziri o'rinbosari

Sharipov Qo'ng'irotboy Avazimbetovich, t.f.d., prof., TDIU rektori

Oblamuradov Narzulla Naimovich, i.f.n., dots., O'zR Tabiat resurslari vaziri o'rinbosari

Djumaniyazov Maqsud Allanazarovich, Qoraqalpog'iston Respublikasi Tabiat resurslari qo'mitasi raisi

Axmedov Durbek Kudratillayevich, i.f.d., prof., O'zR Oliy Majlisi qonunchilik palatasi deputati

Utayev Uktam Choriyevich, O'zR Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari

Ochilov Farxod, O'zR Bosh prokuraturasi iqtisodiy jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti bo'limi boshlig'i

Eshov Mansur Po'latovich, i.f.d., prof., TDIU Akademik faoliyat bo'yicha prorektori

Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, i.f.d., prof., TDIU YoMMMIB birinchi prorektori

Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, i.f.d., prof., TDIU Ilmiy ishlar va innovatsiyalar bo'yicha prorektori

Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, i.f.d., prof., "O'IRIAM" ilmiy tadqiqot markazi direktori – prorektor

Yuldashev Maqsud Abdullayevich, p.f.d., prof., TDIU Moliya-iqtisod ishlari bo'yicha prorektori

Karimov Norboy G'aniyevich, i.f.d., prof., TDIU huzuridagi PKQTMO tarmoq markazi direktori

Hakimov Nazar Hakimovich, f.f.d. TDIU profesor

Yuldashev Mutallib Ibragimovich, i.f.d., TMI professori

Samadov Asqarjon Nishonovich, i.f.n., TDIU Marketing kafedrasini professori

Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, t.f.d., Rossiya xalqlar do'stligi universiteti professori

Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, i.f.d., prof., Xalqaro "Nordik" universiteti rektori

Aliyev Bekdavlal Aliyevich, f.f.d., TDIU professori

Po'latov Baxtiyor Alimovich, t.f.d., prof., Atrof-muhit va tabiatni muhofaza qilish texnologiyalari ilmiy-tadqiqot instituti

Axmedov Javohir Jamolovich, i.f.f.d., "El-yurt umidi" jamg'armasi ijrochi direktori o'rinbosari

Isakov Janabay Yakubbayevich, i.f.d., TDIU professori

Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, t.f.f.d., Toshkent arxitektura-qurilish universiteti katta o'qituvchisi

Kamilova Iroda Xusniddinovna, i.f.f.d., TDIU dotsenti

Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, i.f.f.d., TDIU dotsenti

Sevil Piriyeva Karaman, PhD, Turkiya Anqara universiteti doktoranti

Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna, TDIU katta o'qituvchisi

Rustamov Ilhomiddin, f.f.n., Farg'ona davlat universiteti dotsenti

Mirzaliyev Sanjar Maxamatjon o'g'li, TDIU Ilmiy tadqiqotlar va

innovatsiyalar departamenti rahbari

Babayeva Zuhra Yuldashevna, TDIU huzuridagi Pedagog kadrlarni qayta tayyorlash va ularning malakasini oshirish tarmoq Markazi xorijiy hamkorlik bo'yicha mutaxassis

Ekspertlar kengashi:

Hakimov Ziyodulla Ahmadovich, i.f.d, TDIU dotsenti

Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich, i.f.f.d, TDIU dotsenti

Imomqulov To'liq Burxonovich, i.f.f.d, TDIU dotsenti

Muassis: "Ma'rifat-print-media" MChJ

Hamkorlarimiz: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti,
O'zR Tabiat resurslari vazirligi,
O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK departamenti.

Jurnalning ilmiyligi:

"Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot"
jurnali

O'zbekiston Respublikasi
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar
vazirligi huzuridagi Oliy
attestatsiya komissiyasi
rayosatining
2023-yil 1-apreldagi 336/3-
sonli qarori bilan ro'yxatdan
o'tkazilgan.



MUNDARIJA

JSTga a'zolik Yangi O'zbekistonni jahon iqtisodiyotiga olamshumul integratsiyalashtiradi	6
Muxiddin Kalonov , i. f. d., professor	
O'zbekistonda ipakchilik sanoatining rivojlanish strategiyalari samarasi.....	11
Jumayev Olimjon Sadulloevich , tadqiqotchi	
"Yashil" iqtisodiyot va uni shakllantirish masalalari.....	18
Yokubjanov Doniyor Islom o'g'li , tayanch doktorant	
Suv ta'minot korxonalarining biznes jarayonlari bo'yicha asosiy samaradorlik ko'rsatkichlari (KPI)ni baholash.....	24
Saidakbarov Xusniddin Abdisalomovich , PhD	
O'zbekiston fond bozorida investorlarning pul mablag'larini jalb qilish mexanizmlaridan foydalanish.....	27
Karimov Akramjon Ikromjon o'g'li , PhD	
Ishchi kuchi bozorining amal qilish metodologiyasi	34
Mamaraximov Bekzod Erkinovich , i. f. n., dotsent	
Yashil turizmni rivojlantirish va takomillashtirish istiqbollari.....	39
Normurodova Zebo Eshmaxmatovna , kafedra o'qituvchisi	
Suv resurslaridan foydalanishning samaradorligini baholashga yondashuvlar.....	44
Axmedov Sayfullo Normatovich , t. f. n., mustaqil tadqiqotchi	
Samarqand viloyatida xizmat ko'rsatish sohasining holati va innovatsion rivojlanish tendensiyalari tahlili.....	50
Berdiyev Anvar Abduraxmonovich , tayanch doktorant	
Mamlakatimizda markaziy bank monetar siyosatini amalga oshirishning amaliy holati	56
G'aybullayeva Zilola Raxmatullo qizi , mustaqil tadqiqotchi	
Tijorat banklari kapitalidagi mavjud davlat ulushlarini kamaytirish	61
Olimjanova Nigora Alisherovna , mustaqil izlanuvchi	
Infratuzilmaviy investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda islom moliya bozorining roli.....	65
Saydirasulov Laziz Alimovich , doktorant	
Balansning tarkibiy tuzilishi va unga ta'sir etuvchi omillar	71
Tulayev Mirzakul Salamovich , kafedra dotsenti; Axmedov Akbarali Sultonmurodovich , i. f. n (PhD)	
Интеграция современных информационных систем в аудит бюджетных организаций	78
Урдабаев Жарылкап Ермакбаевич , независимый исследователь	
Формирование и использование ресурсного потенциала промышленных предприятий.....	83
Махмудов Носир Махмудович , д. э. н., профессор; Фозилова Фирангиза Комиловна , докторант	
Qishloq xo'jaligi ekinlarining yovvoyi ajdodlarini genofond sifatida asrash va ulardan samarali foydalanish zarurati.....	89
Sherali Xolliyev , kafedra o'qituvchisi	
Turizmni rivojlantirishda axborot texnologiyalarning o'rni	94
Yuldasheva Dilnoza Ulugbekovna , mustaqil tadqiqotchi	
Sanoat klasterlarini tashkil etish va boshqarishning o'ziga xos jihatlari.....	99
Xakimov Ziyodulla Axmadovich , dotsent; Axmadova Rayxona Jasurbek qizi , tadqiqotchi	
"Universitet-ishlab chiqarish" integratsiyasi sharoitida oliy o'quv yurtlarining innovatsion rivojlanishini boshqarishning nazariy qoidalari.....	103
Shamshiyeva Nargizaxon Nosirxo'ja qizi , iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent	
Farmatsevtika sanoati raqobatbardoshligini oshirishda farmatsevtikaga ixtisoslashgan erkin iqtisodiy zonalardan foydalanishning xorij tajribasi.....	108
Abdiyeva Flora Botir qizi , tayanch doktorant	
Hududlar ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirishga ilmiy yondashuvlar	114
Abdullayev Farxod Ozodovich , mustaqil tadqiqotchi	
Budjet-soliq va pul-kredit siyosatini muvofiqlashtirishda fiskal va monetar qoidalardan foydalanishning nazariy jihatlari	119
Hakimjon Hakimov , tadqiqotchi	
Analyzing the Impact of External Debt on The Financial Security of the Country	125
Sanakulova Barnogul Rizakulovna , Doctor of Economic Science, Professor;	
Jamolov Mirzabek Mirjalil ugli , Senior researcher	



Sanoat korxonalarining iqtisodiy o'sishi va barqaror rivojlanishining o'ziga xos xususiyatlari.....	129
Avloqulova Sadoqat Sobirjon qizi	
Digital Advertising Oasis: Qatar's E-Marketing Revolution	133
Mirziyo Sodikov Odiljon ogli	
Tikuv-trikotaj korxonalari faoliyatida marketing tadqiqotlaridan foydalanishning SWOT tahlili	138
Ro'zmamatov Abbas Tolibjon o'g'li, magistrant	
Xorijiy investitsiyalar oqimiga ta'sir etuvchi omillarni aniqlash uchun ekonometrik regression model tuzish.....	144
Saydullayev Azamat Jo'raqul o'g'li, tayanch doktorant	
Eksport – mamlakat iqtisodiy o'sishiga ta'sir etuvchi asosiy omil sifatida	151
Sharifi Ahmad Sakhrob, mustaqil izlanuvchi	
Роль цифровизации туристической отрасли в повышении её экспортного потенциала страны	156
Суюнова Фотима Баходир кизи, базовый докторант	
Surxondaryo viloyati iqtisodiyotiga kiritilgan xorijiy investitsiyalar prognozi	161
Xatamov Nurbek Ochildiyevich, erkin tadqiqotchi	
Inson kapitalini oshirishda xodimlarni o'qitish va rivojlantirishning o'rni.....	169
G'aniyeva Dilnoza Baxriddin qizi, doktorant	
Совершенствование порядка исчисления и уплаты акцизного налога в Узбекистане	174
Жуманиязова Феруза, PhD, доцент	
Yevropa tiklanish va taraqqiyot bankidan investitsiya jalb qilish imkoniyatlari.....	179
Mamatov Bahromjon Shavkatovich, dotsenti, PhD	
Davlat-xususiy sherikligini rivojlantirishning xorijiy tajribalari	184
Mamayusupova Dilovarxon Begmatovna, mustaqil izlanuvchi, i. f. f. d. (RhD)	
Banklar moliyaviy barqarorligini ta'minlashda makroprudensial siyosatning o'rni.....	190
Nilufar Sharipova, PhD	
Dunyoda qorako'l teriga bo'lgan talabning pasayishi: sabab va oqibatlar	197
Nurillayev Jamoliddin Yarashevich, doktorant, i. f. n., dotsent	
Mehnat resurslarini faoliyatini tashkil etishning mezonlari va ko'rsatkichlari.....	201
O'roqov Mamurali Odil o'g'li, tayanch doktorant	
Biznes loyihalarini moliyalashtirishning xorij tajribasi	208
Razzaqov Jasur Hamraboyevich, dotsent, PhD	
Сравнительный анализ методов оценки финансирования инновационных разработок предприятие.....	212
Рузиева Дилноза Абдусаматовна, независимый исследователь	
IPOning muvaffaqiyatlilik darajasini aniqlash metodikasini takomillashtirish yo'llari	216
Saydullayev Shaxzod Sherzodovich, PhD	
Источники финансирования стартап-проектов и способы их привлечения	222
Хажиев Бахтиёр Душабоевич, dotsent, iqtisodiyot fanlari nomzodi	
Tashqi iqtisodiy munosabatlar sharoitida tashqi savdo va bojxona mexanizmlarini tartibga solish masalalari	227
Adizov Sardor Rashidovich, mustaqil izlanuvchi	
Shaxsning iqtisodiy xavfsizligini ta'minlash strategiyasini ishlab chiqish	231
Mamatov Sardor Axmatjonovich, mustaqil tadqiqotchi	
Malayziya iqtisodiyotida Islom kapital bozori ahamiyatining tahlili.....	238
Abrorov Sirojiddin Zuxriddin o'g'li, PhD	
Анализ современного состояния предприятий топливно-энергетического комплекса Узбекистана	243
Мирзахалилова Азизахон Алишеровна, докторант	
Moliyaviy savodxonlik orqali fond bozori savdolarida institutsional investorlar faolligini oshirish	249
Sultanov Maxmud Axmedovich, dotsent, PhD	
Qishloq xo'jaligi mahsulotlarini tashqi bozorlarga yetkazib berishda tijorat standartlarining o'rni	254
Xojiyev Elshod Yoqub o'g'li, PhD; Fayzullayev Shuhrat Sherali o'g'li, tayanch doktorant	
Особенности использования системно-процессного менеджмента в развитии зеленой экономики	259
Отакулов Махамаджон Каримович, PhD, и.о. доцент	
Milliy turizm tarmog'ida raqobat ustunliklarini aniqlashning ijtimoiy-iqtisodiy ahamiyati	264
Xalilov Sirojiddin Sherali o'g'li, PhD	
Sut mahsulotlari ishlab chiqarish korxonalarida "yashil marketing" strategiyalari.....	268
Eshmatov Sanjar Ashirqulovich, mustaqil tadqiqotchi, i.f.f.d.(PhD)	



O'zbekiston Respublikasida kredit mexanizmini takomillashtirish imkoniyatlari	272
Gadoyev So'hrob Jumakulovich , PhD, dotsent	
Влияние инвестиционной политики на инновационную деятельность в Республике Корея	277
Алимова София Розумбаевна , независимый исследователь	
Hududlarda oliy ta'lim va mehnat bozori integratsiyasi yo'nalishlarini takomillashtirish.....	282
Haqqulov Fazliddin Faxriddinovich , tayanch doktorant	
Bozor iqtisodiyoti sharoitida iqtisodiy potentsialni rivojlantirish.....	290
N. N. Ismatullayeva , tayanch doktorant	
Mahalliy byudjet daromadlari shakllanishi va muammolarining amaliy holati va tahlili.....	293
Ollokulova Feruza Mansurovna , PhD	
Temir yo'l transportidan samarali foydalanishning ekonometrik tahlili.....	298
Shakarova Dilfuza Ruzimuratovna , tayanch doktorant	
Формирование кредитного портфеля современного коммерческого банка.....	304
Жураева Нодира Фузулий кизи , ассистент кафедры	
Logistika kompaniyalarida yuklarni sug'urtalashni takomillashtirish yo'llari	310
G. Abduvosidova , kafedra o'qituvchisi	
Tumanlar va tadbirkorlikning rivojlanish darajalarini baholash uslublari.....	315
Nazarov Shohbek Isroilovich , magistrant	
Shaxsning iqtisodiy xavfsizligini ta'minlash strategiyasini ishlab chiqish	320
Mamatov Axmetjon Atajanovich , professor; Allaberganov Zakir Gayibovich , dotsent	
Moliya tizimini barqarorlashtirishda mahalliy budjetlarning imkoniyatlarini oshirish masalalari	327
Ollokulova Feruza Mansurovna , PhD; Eshonqulov Asliddin Mamatmurod o'g'li , magistrant	
Byudjetdan tashqari mablag'lari samaradorligini oshirishda davlat xaridlarining roli	330
Norov Akbar Ruzimamatovich	
Fond bozorini rivojlantirishning mamlakat iqtisodiy o'sish jarayonlari bilan bog'liqligi	335
Xoliqov Ulug'bek Rustamovich , t.f.n.	
Sun'iy intellektning tijorat banklari samaradorligiga ta'siri: xorijiy tajriba	341
N.N.Ro'ziyev	
O'zbekistonda turizmni rivojlantirishda investitsion loyihalarni jalb qilishning iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish.....	350
Astanov Sherzod Rustamovich , mustaqil tadqiqotchi	
Assessing the Impacts of Modern Models for Increasing Textile Product Exports through Green Strategies.....	356
Nosirova Charos	
MDH mamlakatlarida islom moliyasini rivojlanish istiqbollari	364
Irgasheva Gulbahor Sodiqovna , tayanch doktorant	
Qayta ishlash sanoati korxonlarini iqtisodiy samaradorligini oshirishning zamonaviy yo'llari	369
Abduxamidova Gulxayo , tadqiqotchi	
Mintaqa iqtisodiyotiga kiritilayotgan xorijiy investitsiyalar statistik tahlili	374
Xatamov Nurbek Ochildivich , erkin tadqiqotchi	
Международный опыт развития регионов путем привлечения инвестиций через рынок капитала	380
Дадаханова Саида Махаммаджон кизи , докторант	
Искусственный интеллект как инструмент управления человеческими ресурсами	386
Хайдарова Малика Шакирджановна , преподаватель кафедры	
Surxondaryo viloyatida kichik tadbirkorlik rivojlanishining iqtisodiy-statistik tahlili	396
S.T.Toshaliyeva , PhD	
Jahon Savdo Tashkiloti faoliyati va unga a'zo bo'lish xususida.....	403
Ruzibayev Jahongir Nodirovich , tadqiqotchi	
Xufiyona iqtisodiyot ulushining oshishi O'zbekiston Respublikasi iqtisodiy xavfsizligiga bevosita tahdid sifatida.....	407
Nabiyev Feruz Nurmurodovich , tadqiqotchi	
Anoerob qayta ishlash jarayonini elektr impulsli ishlov berish	412
Imomova Nodira Shavkatovna tadqiqotchi, Sultonov Mansur Qilichevich PhD	
Milliy transport infratuzilmasini takomillashtirish.....	416
Xashimova Naima Abitovna , i.f.n., professor; Ergashev Shoxrux Vosiljon o'g'li assistent	
Korxonalar faoliyatida internet – marketing texnologiyalarini rivojlantirishning nazariy asoslar.....	421
M.A.Saparova , talaba	



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ ПУТЕМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ЧЕРЕЗ РЫНОК КАПИТАЛА

Дадаханова Саïда Махаммаджон кизи

Ташкентский государственный экономический университет,
докторант 2 курса.

Аннотация: В данной статье рассматривается международный опыт регионального экономического развития путем привлечения инвестиций на рынок капитала. В статье рассматривается эффективность инновационных стратегий и подходов, используемых в разных странах для стимулирования экономического роста и усиления региональной конкурентоспособности. Особое внимание уделено анализу факторов, которые служат привлечению инвесторов и созданию благоприятной инвестиционной среды.

Ключевые слова: международный опыт, развитие регионов, инвестиции, рынок капитала, привлечение инвестиций, экономический рост, конкурентоспособность, инвестиционные стратегии, региональная экономика, финансовая стабильность.

Annotatsiya: Ushbu maqola kapital bozorida investitsiyalarni jalb qilish orqali mintaqaviy iqtisodiyotni rivojlantirish bo'yicha xalqaro tajribani o'rganadi. Maqolada iqtisodiy o'sishni rag'batlantirish va mintaqaviy raqobatbardoshlikni mustahkamlash uchun turli mamlakatlarda qo'llaniladigan innovatsion strategiya va yondashuvlarning samaradorligi ko'rib chiqiladi. Investitorlarni jalb etish va qulay investitsiya muhitini yaratishga xizmat qiluvchi omillarni tahlil qilishga alohida e'tibor qaratiladi.

Kalit so'zlar: xalqaro tajriba, mintaqaviy rivojlanish, investitsiyalar, kapital bozori, investitsiyalarni jalb qilish, iqtisodiy o'sish, raqobatbardoshlik, investitsiya strategiyasi, mintaqaviy iqtisodiyot, moliyaviy barqarorlik.

Abstract: This article examines the international experience of regional economic development by attracting investments in the capital market. The article examines the effectiveness of innovative strategies and approaches used in different countries to stimulate economic growth and strengthen regional competitiveness. Particular attention is paid to the analysis of factors that serve to attract investors and create a favorable investment environment.

Key words: international experience, regional development, investments, capital market, attracting investments, economic growth, competitiveness, investment strategies, regional economy, financial stability.

ВВЕДЕНИЕ

В последние десятилетия развитие регионов стало актуальной задачей для многих стран, стремящихся обеспечить устойчивый и равномерный экономический рост. Один из ключевых факторов, способствующих достижению этой цели, – привлечение инвестиций. В настоящее время международный опыт развития регионов через использование рынка капитала привлекает все большее внимание и является объектом внимания исследователей и практиков. Данная статья посвящена анализу международного опыта развития регионов с акцентом на эффективное использование рынка капитала для привлечения инвестиций. В ходе исследования рассматриваются разнообразные стратегии и механизмы, применяемые в разных странах для стимулирования инвестиционной активности через рынок капитала. Важность этого аспекта в контексте достижения устойчивого развития регионов подчеркивается, и результаты исследования могут предоставить ценные рекомендации и практические решения для разработки эффективных инвестиционных стратегий на региональном уровне.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методология исследования включает анализ статистических показателей, отчетов о привлечении иностранных инвестиций, а также оценку влияния инвестиций на социальные и экономические показатели страны. Полученные результаты позволяют оценить эффективность государственных мер по стимулированию инвестиций, а также выявить факторы, способствующие или ограничивающие инвестиционную активность в Узбекистане.



АНАЛИЗ ДАННЫХ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Согласно выступлению президента Всемирного банка Дэвида Малпасса в Центре стратегических и международных исследований развивающиеся страны сталкиваются с исключительно сложными вызовами на фоне замедления глобального экономического роста и повышения процентных ставок в США и Европе. Большая часть доступного на данный момент капитала поглощается узкой группой развитых стран для поддержания огромных государственных долгов и поддержания центробанками достаточной ликвидности в системе. По разным оценкам, от 20% до практически всех развивающихся стран будут фиксировать существенный дефицит капитала на фоне оттока в крупные экономики, отметил Малпасс. Но только на разрешение конфликтов, компенсацию последствий пандемии и борьбу с эпидемиями, а также на покрытие климатических издержек им потребуется \$2,4 трлн ежегодно на протяжении ближайших семи лет, оценил глава Всемирного банка. Устранение дефицита финансирования должно будет происходить с помощью частного капитала. В этой связи всемирный банк переходит к новой политике по поддержке развивающихся стран и начинает ориентироваться на стимулирование именно частных инвестиций – «высвобождение частного капитала» (Private capital facilitation).¹

Как известно, наиболее эффективной платформой для привлечения частных инвестиций является рынок капитала, в связи с чем изучение зарубежного опыта в привлечении инвестиций в регионы через рынок ценных бумаг обретает особое значение. Изучение зарубежного опыта позволяет определить успешные практики, которые были применены в других странах, включающие в себя меры по стимулированию инвестиций, разработке инфраструктуры рынка, улучшению регуляторной среды и другие подходы, которые имеют доказательную основу эффективности.

Наиболее ярким примером использования механизмов финансирования путем рынка ценных бумаг для развития регионов на международном макроуровне может служить деятельность Международного банка развития и реконструкции.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) является международной финансовой организацией, которая занимается поддержкой развития и содействием устойчивому экономическому росту в странах-членах. Основная цель МБРР заключается в уменьшении глобальной нищеты и содействии устойчивому развитию, особенно в странах с низким и средним уровнем дохода.

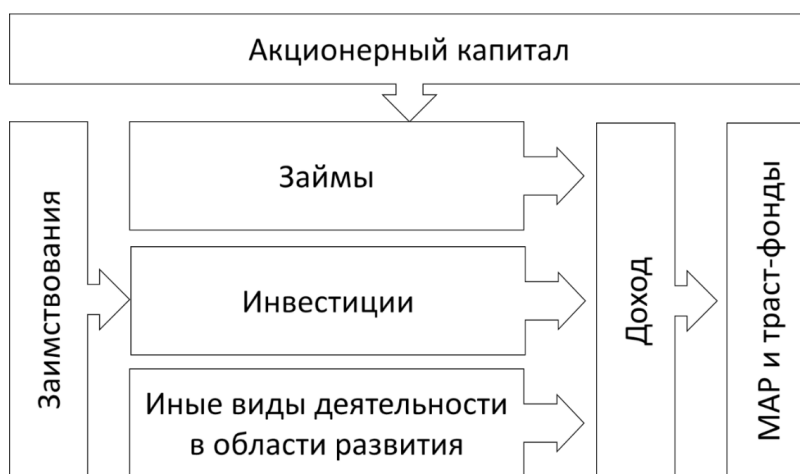


Рисунок 1: Бизнес-модель Международного банка развития и реконструкции²

Международный банк реконструкции и развития использует специфическую финансовую модель, чтобы финансировать свои операции и поддерживать развитие в странах-членах. МБРР финансируется через акционерный капитал. Являясь акционерами банка государства – члены, определяют величину взносов на основе экономической мощности и потребности страны-члены. МБРР также привлекает средства на международных финансовых рынках, выпуская облигации и привлекая заемные средства. Эти средства используются для финансирования проектов развития в странах-членах.

Также МБРР диверсифицирует свои доходы в целях обеспечения финансовой устойчивости. Кроме процентных доходов от предоставления займов и выпуска облигаций, банк также получает доходы от консультационных услуг, комиссий и дивидендов от инвестиций.

¹ Выступление президента Всемирного банка Дэвид Малпасс в ходе выступления в Центре стратегических и международных исследований рассказал о новом подходе к поддержке развивающихся стран / James Lawler Duggan / Reuters

² Составлено автором на основе материалов Всемирного банка



Международный банк реинвестирует свою прибыль в развитие и финансирование проектов развития, а также может выплачивать дивиденды своим акционерам – государствам в соответствии с их долей в акционерном капитале. Стоит отметить, что банк имеет высокий кредитный рейтинг «Ааа» по версии рейтингового агентства Moody's и рейтинг «AAA» от Standard & Poor's, и инвесторы считают облигации МБРР высококлассными ценными бумагами. Банк также управляет рисками, связанными с его операциями, и стремится к финансовой устойчивости.

Таблица 1: Предоставленные средства МБРР в разбивке по регионам за 2018 – 2022 финансовые года (млн. долл. США)³

Регион	2018	2019	2020	2021	2022
Восточная Африка и Юг Африки	210	159	932	325	2 441
Западная и Центральная Африка	524	531	155	132	261
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	3 476	5 048	4 679	4 439	5 439
Европа и Центральная Азия	4 134	2 209	3 100	3 625	4 580
Латинская Америка и Карибский бассейн	4 066	4 847	5 799	8 741	8 911
Ближний Восток и Северная Африка	3 281	4 790	2 415	2 764	3 407
Южная Азия	1 698	2 598	3 158	3 665	3 129
Всего	17 389	20 182	20 238	23 691	28 168

Финансовая модель МБРР позволяет ему мобилизовать значительные финансовые ресурсы и обеспечивать поддержку проектов развития в различных секторах экономики. Она также способствует укреплению партнерских отношений с государствами-членами и другими международными финансовыми институтами для совместной работы в области развития и устойчивого роста.

Подход МБРР позволяет ему привлекать заимствования на выгодных рыночных условиях и благодаря этому давать заемщикам из числа стран-членов Банка возможность экономить средства. Средства, которые не используются для кредитования сразу же, поступают в инвестиционный портфель МБРР и служат источником ликвидности для операций Банка. В 2022 финансовом году МБРР привлек за счет эмиссии облигаций в различных валютах около 41 млрд долларов США.⁴

Сейчас, увеличение объема инвестиций и их эффективное использование являются не только тактическими, но и стратегическими задачами. Успешное решение этих задач требует всестороннего учета сложной взаимосвязи различных элементов инвестиционной сферы. Зарекомендовавший себя опыт экономической развитых стран подтверждает, что последовательная реализация взаимосвязи между микро- и макроэкономическим воспроизводством становится возможной только при поддержке как саморегулирующегося рынка, так и регулирования инвестиционной деятельности государства.

В борьбе за мировое лидерство первенствуют те страны, которые сумели сформировать оптимальную инвестиционную политику и установить эффективные механизмы её реализации. Это включает Японию, США, Германию и другие члены «большой семёрки». Для данных стран характерны активное государственное вмешательство в инвестиционную сферу экономики, причём методы этого вмешательства постоянно улучшаются. Особенно интересными в плане регулирования инвестиционной деятельности являются опыт США, Великобритании, Германии, Японии и Франции. Эти страны разработали экономические стратегии развития, которые могут послужить примером для Республики Узбекистан.

Основной целью американской инвестиционной политики является привлечение как внутренних, так и внешних инвестиций в США с целью создания новых рабочих мест и стимулирования экономического восстановления. Для достижения этой цели федеральное правительство, штаты и муниципалитеты активно сосредотачивают усилия на поддержке потенциальных инвесторов и создании эффективных стимулов для инвестирования. Такие стимулы включают предоставление налоговых льгот, таких как налоговые кредиты, льготное банковское кредитование, инновационные гранты и другие меры, способствующие привлечению инвестиций.

В силу федеративного устройства государства регулирование вопросов иностранных инвестиций в США осуществляется на двух уровнях: на федеральном уровне и на уровне штатов. На федеральном уровне обычно устанавливаются общие требования, а конкретные предписания в отношении участия иностранных инвесторов в проектах на территории соответствующих штатов устанавливаются органами местного управления. Работу по привлечению иностранных инвестиций каждый штат строит самостоятельно на основании долгосрочных и краткосрочных программ, которые разрабатываются в соответствии с местным законодательством и с учетом местных особенностей и потребностей. Каждый штат

³ Составлено на основе данных Всемирного банка

⁴ Годовой отчет Всемирного Банка за 2022 год



имеет собственные программы по привлечению внутренних и иностранных инвестиций, поскольку в силу сложившейся практики федеральное правительство не играет активной роли при определении целей экономического развития того или иного региона страны. Местные администрации самостоятельно определяют перспективные направления промышленного развития за счет как государственных, так и привлеченных средств.⁵

Проводимая в США политика, за отдельными исключениями, обеспечивает предоставление равных условий хозяйствования иностранным и национальным инвесторам. Например, иностранные инвесторы могут свободно вкладывать свои средства в большинство отраслей экономики страны, а также выводить основной капитал и прибыли.

В США регулирование инвестиционных процессов в определенных рамках осуществляет государство. Из валовых капиталовложений в экономику США на долю государства приходится более 20%, из них 12% идет на инвестиции из федерального бюджета. Влияние государства на инвестиционную деятельность осуществляется с помощью таких финансовых инструментов, как льготные ставки налога на прибыль, политика ускоренной амортизации, стимулирование отдельных категорий инвестиций.⁶

США целенаправленно развивают международное сотрудничество в инвестиционной сфере. Так, в 2013 году активно проводилась работа по созданию Трансатлантической зоны свободной торговли (TAFTA), или Трансатлантического торгового и инвестиционного партнерства (TTIP), как зоны свободной торговли между Америкой и Европейским Союзом. Следует отметить, что впервые данная инициатива была предложена в 1990-х годах, а повторно - в 2007 году. И только в 2013 году начались переговоры по созданию Трансатлантического торгового и инвестиционного партнерства. Это партнерство представляет самую большую зону свободной торговли, охватывающую 46% мирового ВВП.

Значительную роль в регулировании инвестиционной деятельности Великобритании играют инвестиционные компании – трасты. Правовой основой существования трастов является ограниченная ответственность, а основной целью выступает эффективное объединение мелких инвестиций в большие. Вся система регулирования инвестиционной деятельности Великобритании направлена в первую очередь на защиту прав владельцев капитала и на обеспечение быстрого накопления капитала в интересах их владельцев, а, в конечном итоге, на развитие производства и рост потребления.⁷

В регулировании инвестиционной деятельности Германии особое место отводится инвестиционным компаниям, деятельность которых регулируется Законом об инвестиционных компаниях (1970 г.). Эти компании являются кредитными учреждениями. Поэтому на них распространяются все законодательные нормы, относящиеся к кредитным учреждениям. Схема организации коллективных инвестиций в Германии весьма похожа на схему функционирования траста в Великобритании. Основное отличие заключается в том, что немецкая управляющая компания в обязательном порядке должна быть кредитной организацией и подпадать под сферу действия банковского регулирования и контроля.⁸

Во Франции, несмотря на отсутствие специального закона, регулирующего иностранные инвестиции, действует система «предварительного уведомления властей о намерениях продления сроков апробации». Она в основном распространяется на инвесторов из стран, не являющихся членами ЕС, но участвующих в деятельности французской компании. Кроме того, в законодательстве Франции существует четкое разграничение между прямыми и прочими иностранными капиталовложениями, что объясняется применением более льготного регулирования в отношении последних. Это связано с тем, что, несмотря на значительное упрощение процедуры регулирования иностранных инвестиций, для большинства операций, связанных с осуществлением прямых инвестиций на территории Франции, по-прежнему требуется предварительное уведомление о намерениях или предварительное разрешение.⁹

Основными методами регулирования инвестиционной деятельности в Великобритании, Франции, Германии и Японии выступают:

- регулирование общего объема капиталовложений. Это главный метод управления инвестиционным процессом, осуществляемый через политику ссудного процента, денежную, налоговую и амортизационную политику;
- выборочное стимулирование капиталовложений в определенные предприятия, отрасли и сферы деятельности через кредитные и налоговые льготы, к примеру, с помощью инвестиционного кредита;
- прямое административное вмешательство в инвестиционный процесс с целью ввода или вывода определенных производственных мощностей путем согласования планов крупнейших корпораций.

5 Норкотт Д. Принятие инвестиционных решений / Пер. с англ.; Под ред. А. Н. Шохина – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2007. - 247 с.

6 Foreign Direct Investment Position in the United States. Survey of Current Business, September 2008.- P. 102

7 Financial Services Act 1986 // Halsbury's Statutes. London, 1986. – P. 167

8 Абрамов А. Опыт немецкого законодательства о депозитарной деятельности // Депозитариум, 1999 г., № 6. – С. 35-44

9 Societes Commerciales, Memento pratique Francis Lefebvre, Editions Francis Lefebvre, 2010



Такие страны как Франция и Германия стремятся выровнять региональные экономические различия через государственную экономическую политику. Они применяют не только отраслевой метод распределения финансовых ресурсов, но и государственный, считая его более эффективным для достижения данной цели.

В Германии в практике регионального инвестирования используется понятие «общественная задача», что соответствует понятию «целевая программа». В новых (восточных) федеральных землях разработаны целевые правила «Улучшение региональной хозяйственной структуры», что способствовало стимулированию инвестиций путем предоставления субсидий на развитие инфраструктуры из федерального и земельных бюджетов, а также Европейского фонда регионального развития.

Во Франции отношения между государством и регионами строятся на контрактной основе в рамках национальной системы планирования. Именно так государство оказывает содействие экономическому развитию регионов. Каждый регион заключает с государством плановые контракты, которые привязывают обе стороны к определенной программе инвестиций. Затем они вносятся в национальный план государства в качестве приоритета. При этом дополнительные средства стараются выделять наиболее проблемным регионам. Реализация такой политики осуществляется в виде реструктуризации экономики регионов. Для этого с помощью выделяемых инвестиционных грантов оказывается содействие улучшению региональной инфраструктуры и созданию рабочих мест в приоритетных отраслях экономики.¹⁰

Опыт Франции и Германии в государственном финансировании регионов для снижения различий в их развитии успешно применяется на уровне Евросоюза, где был учрежден Структурный Фонд ЕС. Этот фонд объединяет финансовые ресурсы всех стран-членов Евросоюза. Он направляет средства тем государствам, в которых находятся наиболее проблемные регионы с точки зрения экономического развития. Фонд пополняется не только из бюджета, но и путем привлечения свободных средств Австрийского национального банка.

В целях финансирования ключевых структурных проектов в экономике, Япония и Китай активно используют бюджетные средства, а также различные формы сбережений граждан, контролируемые государством. Эти средства направляются в основном на отраслевые проекты, способствуя развитию экономики стран.

В Китае кредитование экономики возложено на банковскую систему. Основными видами кредитования являются коммерческое и политическое кредитование. При коммерческом кредитовании процентные ставки по кредитам, а также направления кредитования формируются на основе рыночных принципов. «Политическое кредитование» призвано исполнять роль основного инструмента осуществления государственной экономической политики. Для этого в Китае создано три государственных банка развития. При этом основным источником формирования средств для «политического кредитования» является государственный бюджет.¹¹

В Японии на всех уровнях существует бюджетный дефицит, и значительную часть финансирования государственных предприятий обеспечивают сбережения граждан. В этом контексте ключевым подписчиком государственных облигаций на первичном рынке и основным покупателем на вторичном рынке является «Бюро доверительных фондов». Данное Бюро управляет государственной пенсионной системой и сберегательными и страховыми вкладами граждан в почтово-сберегательные кассы. Средства, контролируемые Бюро, и государственные облигации активно используются для финансирования масштабных проектов развития инфраструктуры, которые не представляют прямого коммерческого интереса для частного сектора. Это финансирование осуществляется через ежегодную Программу инвестиций и займов, которая подлежит утверждению парламентом страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение следует подчеркнуть, что международный опыт развития регионов с использованием рынка капитала представляет собой ценное руководство для стран, стремящихся добиться устойчивого и динамичного роста на региональном уровне. Исследование разнообразных стратегий и практик, применяемых в разных странах, позволяет выделить ключевые факторы, способствующие успешному привлечению инвестиций через рынок капитала.

Одним из главных выводов является то, что формирование инвестиционно-привлекательной среды требует комплексного и целенаправленного подхода, включающего в себя не только юридические и регуляторные изменения, но и создание благоприятного инвестиционного климата, обеспечивающего уверенность инвесторов и устойчивость инвестиционных проектов.

10 Index of economic Freedom // The Heritage Foundation, Washington, 2009 www.heritage.org/Index/pdf/Index09Full.pdf

11 Каменнов П.Б. Китай в XXI веке. Глобализация интересов безопасности / Под ред. Г.Ф. Чуприна - М., 2012. – 258 с.



Кроме того, эффективное использование рынка капитала требует активного взаимодействия между государственными органами, бизнес-сообществом, финансовыми институтами и другими заинтересованными сторонами. Взаимодействие и сотрудничество позволяют создать благоприятные условия для привлечения как внутренних, так и иностранных инвестиций, способствуя разностороннему развитию регионов.

В завершение следует отметить, что успешный опыт развития регионов через рынок капитала может служить вдохновением и руководством для других стран, стремящихся усилить свою инвестиционную привлекательность и обеспечить устойчивое развитие на региональном уровне. Исследование международного опыта открывает новые перспективы для разработки инновационных инвестиционных стратегий и способствует формированию успешных практик, способных содействовать благополучию регионов в глобальном экономическом контексте.

Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Jtmoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Xondamir Ismoilov

Sahifalovchi va dizayner: Iskandar Islomov

2023. № 8

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelavermasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

El.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77)

Тел.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77) telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

"Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

Litsenziya raqami: №046523. PNFL: 30407832680027

Manzilimiz: Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani
Kumushkon ko'chasi 26-uy.

