Financial and Economic Sustainability
FINECS ISSN-2181-1636 Vol. 4, Issue 1, Mar, 2025
https://finecs.net

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КАК ФАКТОР ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Умарова Азизахон Илхамбабаевна
Научный руководитель доцент кафедры «Финансы»
Абдуллаева Сокинабону Тургун кизи
магистрант кафедры «Финансы»
abdullaevasakina1009@gmail.com
Ташкентского международного Университета Кимё

Аннотация. *В статье изучена сущность государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности, в частности рассмотрены различные точки зрения авторов по данному вопросу. Изучены способы, и рассмотрен состав государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан.*

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционная деятельность, государственная финансовая поддержка, льготы, преференции.*

Введение

Инвестиционная деятельность играет ключевую роль в развитии экономической системы Республики Узбекистан. Этот сложный и многогранный процесс осуществляется в различных регионах страны, учитывая особенности их развития. В современном мире инвестиции выступают движущей силой прогрессивного социально-экономического развития территории и уникальным инструментом повышения темпов экономического роста [1].

Государственная финансовая поддержка инвестиционных проектов представляет собой механизм, который выступает в роли дополнительного источника финансирования проектов, а также обеспечивает инвесторов и предпринимателей необходимыми инструментами и льготами для повышения их интереса к инвестированию. Это может включать в себя предоставление грантов, субсидий, льготных кредитов, налоговых стимулов и других форм государственной поддержки.

Важность государственной финансовой поддержки заключается в нескольких ключевых аспектах. Во-первых, она способствует привлечению новых инвестиций в страну, что является одним из факторов стимулирования экономического роста. Во-вторых, она способствует усилению конкурентоспособности и диверсификации экономики, созданию новых рабочих мест и улучшению жизни граждан. Наконец, государственная финансовая поддержка помогает снизить финансовые риски и неопределенность, с которыми инвесторы сталкиваются при реализации проектов, что способствует увеличению их уверенности и готовности к долгосрочным инвестициям.

Литературный обзор

Инвестиции играют существенную роль в развитии экономики государств, способствуя созданию новых рабочих мест, развитию инноваций, повышению жизненного уровня населения и общему экономическому росту.

Вопрос о роли государства в экономике изучали такие исследователи, как А. Маршалл и К. Маркс, а также представители различных экономических школ. Среди них особенно выделяются кейнсианцы (Р. Харрод) и неокейнсианцы, включая экономистов «ортодоксального» направления (Дж. Хикс, Э. Хансен, П.

Самуэльсон), левых кейнсианцев (Дж. Робинсон, П. Сраффа), а также монетаристов (М. Фридман, К. Бруннер, А. Мельтцер, А. Шварц). Кроме того, значительный вклад в развитие этой темы внесли экономисты других течений XX века, такие как Ф. А. фон Хайек. Однако на практике определить точное влияние государственной поддержки и оценить ее эффективность весьма затруднительно, так как отсутствует полная и однозначная информация о последствиях этих мер и объемах инвестиций в случае их отсутствия.

К. Маркс внес значительный вклад в развитие теории инвестиций, проанализировав капитал и прибавочную стоимость. В его трудах капитал представлен как стоимость, увеличивающаяся в процессе обращения. Он выделил три основные стадии этого процесса: приобретение факторов производства, создание и реализация нового товара, что ведет к образованию дополнительного денежного капитала. Важность идей К. Маркса для инвестиционной теории заключается в том, что он впервые детально описал этапы инвестиционного процесса — вложение капитала, его превращение в прирост, а затем получение доходов и прибыли, — которые остаются актуальными и сегодня.

Значительный вклад в развитие теории инвестиций внесли и маржиналисты, среди которых С. Джевонс, К. Менгер, Е. Бем-Баверк, Ф. Визер, Л. Вальрас и Дж. Кларк. Они сосредоточили внимание на микроэкономическом анализе инвестиций, изучая влияние различных факторов на спрос и предложение инвестиционных ресурсов, механизмы ценообразования на инвестиционном рынке, а также количественные взаимосвязи между вложенным капиталом и другими производственными факторами.

Французский экономист Анри Кульман рассмотрел инвестиции с позиции их классификации, разделяя их на два типа. Он выделил косвенные инвестиции, при которых используются денежные средства, и прямые инвестиции, когда результаты труда сразу трансформируются в средства производства, минуя этап капитализации в денежной форме [2].

Джон Мейнард Кейнс, выдающийся английский экономист и основоположник кейнсианства, обратил внимание на взаимосвязь занятости и инвестиций. Он утверждал, что для поддержания уровня занятости необходимы текущие инвестиции, которые поглощают превышение совокупной продукции над уровнем потребления. Ключевым фактором для определения уровня инвестиций является соотношение между предельной эффективностью капитала и нормами процента [3].

Из представленного литературного обзора становится очевидно, что роль государственной поддержки инвестиционных проектов имеет значительное значение для развития экономики. Различные исследования указывают на то, что государственная поддержка способствует стимулированию инвестиций, развитию новых технологий, созданию рабочих мест и увеличению производства.

Основная часть.

Иностранные инвестиции имеют важное значение для структурных преобразований экономики Узбекистана, поскольку для модернизации и обновления производственных мощностей требуются значительные капиталовложения, которых недостаточно во внутренних источниках финансирования. В этом контексте привлечение прямых иностранных инвестиций становится стратегическим приоритетом и одним из ключевых направлений государственной политики.

Согласно Закону Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года, государство оказывает поддержку инвестиционной деятельности с целью формирования благоприятной инвестиционной среды. Это способствует привлечению капитала в создание новых конкурентоспособных, инновационных, экспортно ориентированных и импортозамещающих производств, а также в модернизацию и расширение существующих предприятий с использованием современных технологий и управленческих методов.

Поддержка инвесторов осуществляется через различные механизмы, включая:

- предоставление налоговых льгот и преференций;
- выделение централизованных средств для совместного финансирования проектов;
- оказание финансовой, консультативной и информационной поддержки.

Государственные льготы могут включать:

- передачу инвесторам объектов госимущества или имущественных прав на них на льготных условиях;
- налоговые послабления;
- субсидирование процентных ставок по кредитам, привлеченным для реализации инвестиционных проектов.

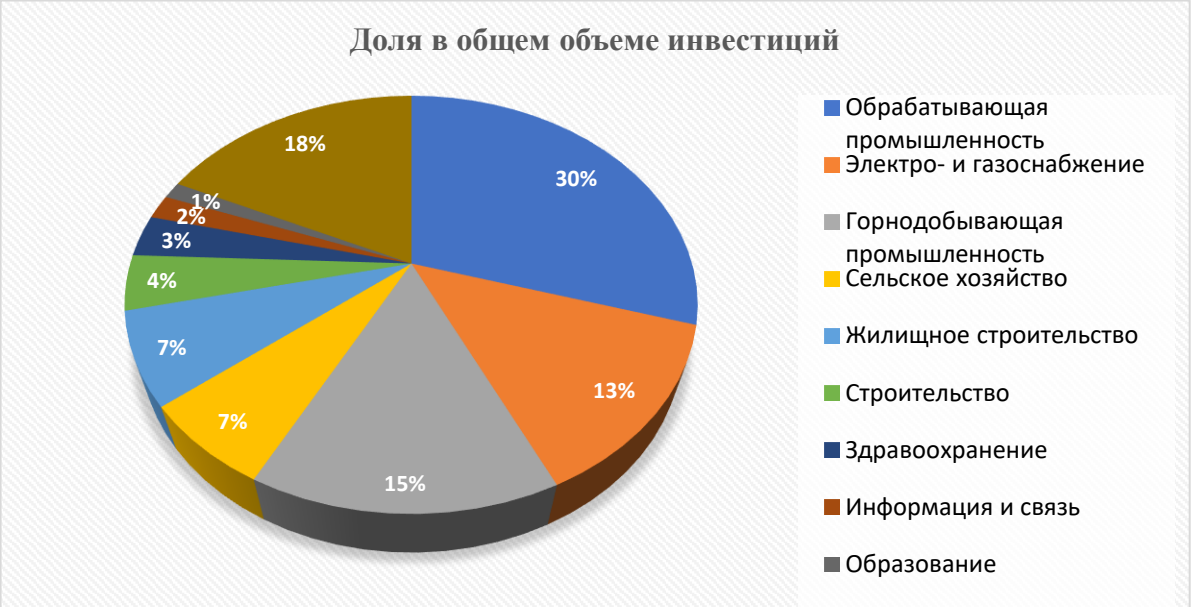


Рис.1. Доля в общем объеме инвестиций (трлн.) [4]

Размер и условия предоставления таких преференций зависят от объема инвестиций, особенностей региона, в котором реализуется проект, его социально-экономической значимости, а также от сферы деятельности. Инвесторы, вкладывающие средства в регионы с менее развитой инфраструктурой, могут рассчитывать на дополнительные льготы. Кроме того, предприятия, основанные с участием прямых иностранных инвестиций и работающие в приоритетных отраслях, получают специальные налоговые послабления в соответствии с Налоговым кодексом Республики Узбекистан [4].

В январе-июне 2024 года всего освоенных иностранных инвестиций и кредитов составили 15,5 млрд долл, из них 12,5 млрд долл или 156,7 трлн сум направлены на создание новых основных фондов, то е. в основной капитал.

Объем инвестиций в основной капитал, привлеченных за счет прямых иностранных вложений, составил 66,8 трлн сум, что на 46,5% превышает показатель аналогичного периода 2023 года.

Средства, поступившие в основной капитал через иностранные кредиты под государственные гарантии Узбекистана, достигли 13,6 трлн сум, увеличившись до 171,0% по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Инвестиции, обеспеченные негарантированными иностранными кредитами и другими источниками финансирования, составили 76,3 трлн сум, продемонстрировав рост до 188,6% относительно аналогичного периода 2023 года.

Более того, поддержка инвестиционных проектов может иметь важное значение при достижении устойчивого развития и реализации зеленых инвестиций. В последние годы зеленое финансирование привлекает все больше внимания на глобальном уровне. В Узбекистане этот вопрос также становится актуальным как в научных исследованиях, так и в практической сфере. Мировая инвестиционно-финансовая система активно вовлечена в данный процесс.

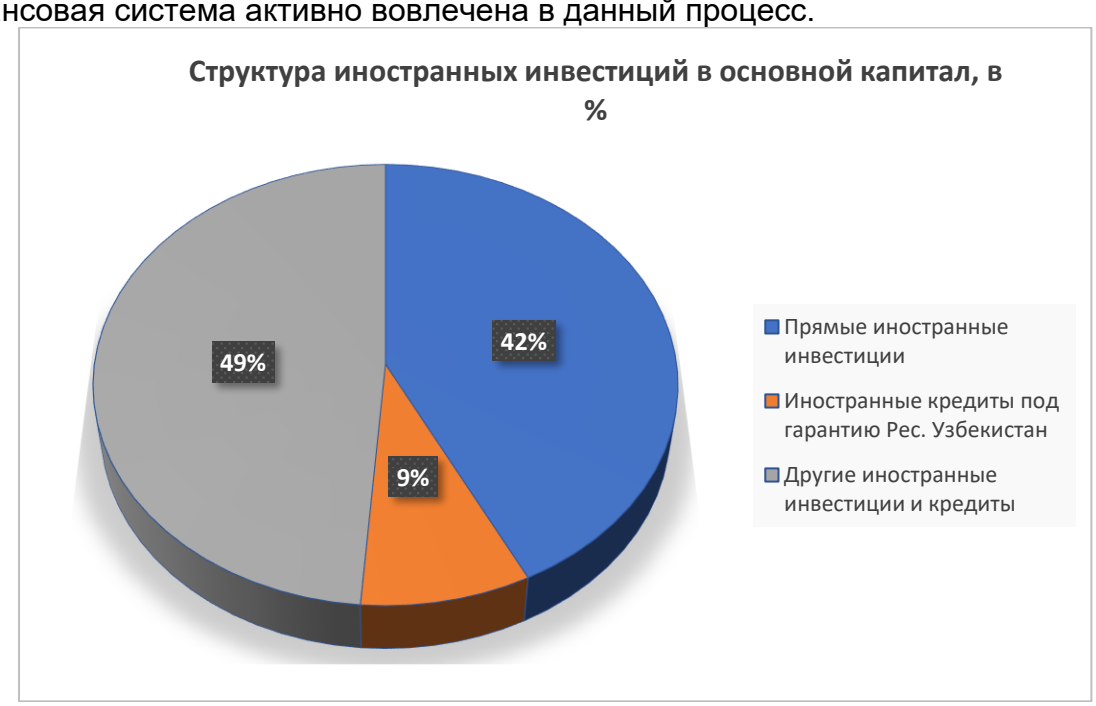


Рис.2. Структура иностранных инвестиций в основной капитал, в % [5]

Основой концепции «зеленых» или ответственных инвестиций стали ESG-факторы (экологические, социальные и управленческие аспекты), которые учитывают ключевые принципы устойчивого развития. Финансовые рынки по всему миру проявляют значительный интерес к вопросам экологической и социальной ответственности.

При эффективной государственной поддержке фондовый рынок может сыграть важную роль в достижении Целей устойчивого развития (ЦУР), связанных с экологическими инвестициями. Глобальная тенденция к климатической нейтральности, внедрение зеленых программ в европейских и развивающихся странах оказывают влияние на экономическую среду как на национальном, так и на региональном уровнях.

Новые подходы к потреблению и инвестициям приводят к трансформации рынков сырья и энергоресурсов. Хотя в отношении роста экологически ориентированной экономики существует критика, принятие долгосрочных стратегий по борьбе с изменением климата подтверждает устойчивость тренда на «зеленое» развитие [7]. По мере того, как мир становится все более сознательным

необходимости защиты окружающей среды и борьбы с изменением климата, зеленая экономика выходит на первый план как многообещающий сектор для роста и развития. Этот новый сектор создает новые бизнес-возможности, генерирует рабочие места и способствует устойчивому экономическому росту.

С каждым годом все больше государств внедряют принципы зеленой экономики, ориентированной на рациональное использование природных ресурсов и сокращение вредного влияния на окружающую среду. Однако, чтобы достичь полной устойчивости и баланса между экономическим ростом и сохранением природы, необходимо привлекать инвестиции в зеленые технологии и проекты. Привлечение иностранных инвестиций в зеленую экономику может стать мощным инструментом для ускорения перехода к устойчивому развитию и создания более благоприятной экономической среды.

Экономические реформы последних лет принесли плоды и создали удобные условия для Узбекистана для перехода к следующему этапу рыночных реформ. Если экономические реформы станут более «зелёными», а экономика более устойчивой, Узбекистан сможет получить из этого процесса намного больше выгоды.

С 2016 годы усилились рыночные реформы. Правительству удалось провести изменения, одновременно снижая уровень бедности, поддерживая рост и стабилизируя экономику во время пандемии COVID. Эти усилия дали необходимые результаты, и на сегодня люди в Узбекистане испытывают улучшение благосостояния и процветания. Следующий этап экономических реформ ставит целью сокращение бедности в два раза и превращение Узбекистана в страну с уровнем дохода выше среднего (UMIC) к 2030 году [8]. Включая «зелёные» цели в экономические реформы, Узбекистан сможет укрепить переходный процесс и увеличить его преимущества. Эта синергия также признаётся в «Стратегии по переходу Республики Узбекистан на «зелёную» экономику [9].

Однако необходимо тщательное планирование и реализация таких мер, чтобы избежать нежелательных последствий, например, появление коррупции или искажение рыночных отношений. Дальнейшие исследования данной темы могут быть направлены на анализ эффективности конкретных механизмов государственной поддержки, разработку методов оценки и мониторинга таких программ, а также изучение опыта различных стран в данной области.

Так же на приток иностранных инвестиций негативно влияют рост безработицы, экономические кризисы и замедление роста ВВП на душу населения. Негативное влияние на уровень привлекательности страны для иностранцев оказывает и ее государственный долг.

Исходя из этого, необходимо разработать систему государственного финансового регулирования иностранных инвестиций и механизмы контроля за деятельностью зарубежных инвесторов. Это позволит, с одной стороны, создать благоприятные условия для привлечения нового капитала, а с другой — минимизировать отток уже вложенных средств из страны.

В заключение стоит отметить, в настоящее время в Республике Узбекистан создана многоплановая система мер государственной поддержки инвестиционной деятельности, которые могут быть использованы региональными органами власти в зависимости от существующей социально-экономической ситуации и имеющегося производственного, технологического и трудового потенциала. В настоящее время особое внимание уделяется вопросам развития объектов производственной и социальной инфраструктуры, расширению объемов производства приоритетных отраслей экономики, а также производства, основанного на инновационных

технологиях. Цели и механизмы инвестиционной политики страны, в рамках которой реализуется система мер государственной поддержки инвестиций, направлены на достижение стратегических социально-экономических целей и общего экономического развития страны.

Список литературы

1. Датченко И.В., Балабанов В.С., Ахметов Л.А. Комплексная диагностика инвестиционной активности региона в условиях текущей макроэкономической конъюнктуры // Экономические системы. – 2021. – № 4. – с. 135–144.
2. Яркова Т.М. «макроэкономическое планирование и прогнозирование» учебное пособие Яркова Т.М., 2018. С.189.
3. Открытый журнал, правила инвестирования Джона Мейнарда Кейнса https://journal.open-broker.ru/other/pravila-investirovaniya-dzhona-mejnarda-kejnsa/
4. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» 25 декабря 2019 г., (№ зру-598)
5. Разработана автором на основе изучения различной литературы
6. Разработана автором на основе изучения различной литературы
7. Леонард М., Пизани-Ферри Ж., Шапиро Д., Тальяпиетра С., Вульф Г. Геополитика «Зеленой сделки» Европейского союза // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. – 2021. – № 2. – с. 204–235. – doi: 10.17323/1996- 7845-2021-02-10.
8. На пути к более "зелёной" экономике в Узбекистане. Международный банк реконструкции и развития / Всемирный банк.2022г./ www.worldbank.org
9. Постановление Президента Республики Узбекистан, от 04.10.2019 г. (№ ПП-4477) https://lex.uz/ru/docs/4539506?ONDATE2=05.10.2019&action=compare