



**Ilmiy amaliy
jurnal
№ 3 (5)
2026**

**YANGI
O'ZBEKISTON
IQTISODIYOTI**

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI
OLY TA‘LIM, FAN VA INNOVATSIYALAR VAZIRLIGI**

**MIRZO ULUG‘BEK NOMIDAGI
O‘ZBEKISTON MILLIY UNIVERSITETI**

YANGI O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTI

**Farg‘ona davlat universiteti uchun
MAXSUS SON**

3

ISBN 978-9943-5256-3-4

Toshkent – 2026

MUNDARIJA

Abduvoxidov A.A. Moliyaviy bilim va ko‘nikmalarning iqtisodiy mazmuni hamda nazariy tamoyillari.	7
Olimova N.X. Qayta tiklanadigan energiya manbalaridan samarali foydalanishni rivojlantirish strategiyalari.	11
Эргашев А.Х. Исследование текущих тенденций и ограничений инвестиционной активности предприятий в стране.....	15
Yulchiyev A.O. Turistik destinatsiya tabiati va rivojlanish omillari: taklif va talabga asoslangan yondashuvlar.....	19
Mirzayev A.T., Ne‘matova D.A. Sanoatning bazaviy tarmoqlarini rivojlantirish mexanizmlarini takomillashtirish.....	23
Karimov Sh.X. Turizm faoliyatini boshqarish jarayoniga hududiy salohiyatning ta‘sirini baholash.....	30
O‘rinboyev D.B. Qurilish materiallari sanoati korxonalarida inqirozning shakllanish bosqichlari va diagnostik ko‘rsatkichlari tahlili.....	34
Goziyev M.Sh., Bahodirova M.R. Digital transformation of corporate governance in developing economies (case of Uzbekistan).....	44
Israilova M.V. Sanatoriya-kurort sohasida mulkchilik munosabatlarini transformatsiyalashning ayrim masalalari.....	48
Turg‘unov M.M. Milliy iqtisodiyotda oziq-ovqat sanoati rivojlanishining tarmoq xususiyatlari.....	53
Raximova K.N. Raqamli iqtisodiyot sharoitida axborot texnologiyalari va kommunikatsiyalarini rivojlantirish masalalari.....	58
Mannopova M.S. Agrar sohaning barqaror rivojlanishida meva-sabzavotchilik klasterlari: tuzilma, yo‘nalishlar va asosiy tamoyillar.....	63
Nematova Sh.E. Raqamli transformatsiya sharoitida xizmatlar sifat menejmenti va kichik biznes subyektlarining iqtisodiy barqarorligi.....	68
Rasulov U.A. Raqamli iqtisodiyot — yangi O‘zbekiston iqtisodiy islohotlarining tayanch omili.....	72
Raximov D.Sh. Sanoat ishlab chiqarishini diversifikatsiya qilish jarayonlari va qayta ishlash tarmog‘ining raqobatbardoshlikka ta‘siri.....	77
Teshabayeva O.N. Turkiya tajribasi asosida turizm infratuzilmasini rivojlantirish yo‘nalishlari.....	81
Jumakulov Z.I., Tursunaliyeva K. O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi: holati, rivojlanish tendentsiyalari va islohotlar samarasi.....	85
Jaksimova Z.R. Ko‘lam samarasi turlari, ularning tavsifi va ko‘lam samarasi asosida samaradorlikni oshirishning nazariy modellari.....	88
Yunusov A.R. "Green economy" - the problem of teaching at universities in Central Asia using the experience of european union universities.....	92
Юнусов Ш. Роль цифровизации и искусственного интеллекта в углублении региональных экономических отношений в Центральной Азии.....	95
Xalmatjanova G.D. Klasterlarni boshqarishning samaradorligini oshirish va resurslardan optimal foydalanish.....	104
Xomidov Q.Q. O‘zbekistonda turistik majmualar faoliyatini boshqarishning nazariy jihatlari.....	109
Jo‘rayev H.Q. Oziq-ovqat sanoati korxonalarining strategik salohiyatini baholashning jarayon va tizimli yondashuvlari	114
Xakimov D.R. Oliy ta‘lim sohasida bozor munosabatlari rivojlanishining asosiy omillari.....	117
To‘xtasinova D. Xalqaro hamkorlikning eksport-import oqimlarini tartibga solishdagi roli.....	123
Xolmatov B.A. Qishloq xo‘jaligi ishlab chiqarishida tejamkorlik darajasini statistik baholash.....	127
Jumakulov Z.I., Baxromov B. O‘zbekiston davlat byudjetini shakllantirishda soliqlarning roli.....	131
To‘ychiyeva B.V. Oziq-ovqat sanoati korxonalarining barqarorligini ta‘minlashda strategik boshqaruvning ilmiy-nazariy asoslari.....	133
Abdisamatov Sh.A. Makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar va iqtisodiy o‘shish barqarorligining asoslari hamda zamonaviy muammolari.....	141
Asraqulov A.S. Turistik xizmatlar bozorining rivojlanish xususiyatlari va turistik xizmat turlari diversifikatsiyalashuviga yondashuvlar.....	145
Rakhimova K.N., Mrs. Oubih Warda Institutional and innovative mechanisms for the development of digital tourism in Uzbekistan.....	151
Muxtorov A.A., Mirzayev A.T. Turizm sohasiga investitsiyalarni jalb etish jarayonlarini boshqarishning omilli tahlili.....	154
Usibjonova G.U., Mannopova M.S. Milliy iqtisodiyotda tadbirkorlik faoliyati va uning barqarorligini ta‘minlashning ilmiy asoslari.....	161

Oltiboyeva M.A., Teshabayeva O.N. O‘zbekiston turizm logistikasini rivojlantirishda raqamli innovatsiyalarning roli.....	166
Ximmatova G.K., To‘xtasinova D. Xizmatlar bozorida korxonalarining raqobat ustunligini barqarorlashtirish.....	170
Oltiyeva M.A., Mirzayev A.T. Hududlar resurs salohiyatini baholash orqali potensial turistik resurslarni turistik faoliyatga kiritish imkoniyatlarini modellashtirish.....	174
Xasanova R., Teshabayeva O.N. Qishloq xo‘jaligi tarmoqlarida diversifikatsiyaning hududiy jihatlari.....	180
Zufarova G.A. Ta‘lim bitiruvchilarining ko‘nikmalari va mehnat bozori ehtiyojlari o‘rtasidagi nomuvofiqlik muammosi.....	184
Ergashev J.S. "Yashil marketing" konsepsiyasi asosida energiya tejamkor qurilish materiallari bozorini rivojlantirish	187
O‘rinov A.A. Tikuv-trikotaj mahsulotlariga talabni shakllantirish va sotishni rag‘batlantirish tizimining o‘ziga xos xususiyatlari.....	192
Uzganbayeva D.T., Mo‘ydinov A. Sut va sut mahsulotlarini qayta ishlash korxonalarida innovatsion salohiyatini iqtisodiy-matematik va faoliyatni boshqaruv mexanizmlari takomillashtirish.....	197
Саиджоновна З.Б. Ўзбекистонда саноат корхоналарига инвестиция жалб қилишнинг иқтисодий самарадорлиги.....	201
Qodirov Z.E. Fermer xo‘jaliklari faoliyatini rivojlantirishning imitatsion modellar tizimi.....	205
Ahmadaliyeva R.A., O‘rinov A.A. Qishloq xo‘jaligini modernizatsiya qilishning iqtisodiy ahamiyati.....	210
Хайдаров Х. Сугурта муносабатларида сугурта тариф ставкаларини ахамияти ва муаммолари.....	214
Махамადийев М.М. Iqtisodiy tarmoqlarda innovatsion g‘oyalar bankidan foydalanishning tahliliy asoslari..	217
Madaminov G‘.M. Harbiy xizmatchilarni moddiy rag‘batlantirishda qo‘shimcha to‘lovlar tizimining iqtisodiy va institutsional asoslari.....	222
Nazirboyev D.D. Moliyaviy siyosat va ijtimoiy barqarorlik omillari.....	227
Хасанова С.И. Ишлаб чиқариш корхоналари бошқаруви назарий асослари.....	232
Teshaboyev B.A. Econometric analysis of internal and external factors affecting the management efficiency of tourism enterprises.....	237
Mustafoyeva Z.A. Fintech texnologiyalarining moliya tizimi rivojlanishidagi o‘rni va istiqbollari.....	242
Xolmirzayev U.A., Muradova N.R. Rivojlanish strategiyalarida raqobat va hamkorlik o‘rtasidagi muvozanat: nazariy yondashuv va amaliy tahlil.....	245
Sadullayev R.P. Ekologik vaziyatni barqarorlashtirishda soliq mexanizmidan samarali foydalanish metodologiyasi: xorij tajribasi.....	249
Мурадов Б.Х., Аширов Д.Ф., Бахтиёрв Т.Д., Собиров Х.С. Қудратов М.Н. Основные факторы инновационных процессов АЭС, устойчивых источников энергии и перехода к «Зелёной» экономике.....	258
Tursunov O.B. Transport-logistika tizimini rivojlantirish orqali iqtisodiy o‘shishni ta‘minlash.....	269
Sayitbayev Sh.D. Yangi O‘zbekistonda moliyaviy barqarorlik va iqtisodiy o‘shish.....	274
Ibodulloyeva Z.S. Aligning energy systems engineering education with Uzbekistan’s renewable energy transition: rethinking curriculum reform through a policy–education lens.....	278
Salimova Z.S. Investitsiyalar va aholi daromadlari o‘rtasidagi mutanosiblikni ta‘minlashning konseptual asoslari.....	282
G‘aybullayeva Z.R., Oxunjonova K.K. Respublika tijorat banklari operatsiyalari va ularni rivojlantirish masalalari.....	286
Абдуллоев А.Ж. Ўзбекистонда маҳсулот сифатини бошқариш амалиётини давлат томонидан тартибга солиш йўналишлари.....	289
Rahimova M.I. O‘zbekistonda ayollar rahbarligidagi korxonalarining eksport faoliyati va hududiy rivojlanish tendensiyalari.....	294
Rahmatullayeva D.O. Bandlik tuzilmasining o‘zgarishi va iqtisodiy samaradorlikka ta‘siri.....	299
Valikulov Sh.Z. “O‘zbekneftgaz” AJ da investitsion faoliyatning iqtisodiy samaradorligini oshirish omillari va ularni tizimli tahlil qilish.....	305
Турабекова Г.И. Яшил иқтисодиёт ва инсониятнинг барқарор келажаги учун йўл.....	312
Tajiboyev S.O. Xalqaro investitsiyalar va kapital oqimlari.....	316
Madaminov A.M. Sanoat korxonalari faoliyatida zamonaviy boshqaruv mexanizmlaridan foydalanish istiqbollari (oziq-ovqat sanoati misolida).....	319

ИССЛЕДОВАНИЕ ТЕКУЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЙ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В СТРАНЕ

MAMLAKATDA KORXONALAR INVESTITSION FAOLIGINING JORIY
TENDENSIYALARI VA CHEKLOVLARINI TADQIQ ETISH

RESEARCH ON CURRENT TRENDS AND CONSTRAINTS OF ENTERPRISE
INVESTMENT ACTIVITY IN THE COUNTRY

Эргашев А.Х. ФГУ, PhD., доц.

Аннотация

В статье исследуются современные тенденции и ключевые ограничения инвестиционной активности предприятий в стране. Анализируются факторы, влияющие на динамику инвестиций, включая макроэкономическую среду, институциональные условия, доступ к финансовым ресурсам и уровень деловой активности. Особое внимание уделяется выявлению системных барьеров, сдерживающих инвестиционные процессы, а также разработке направлений их преодоления. Результаты исследования могут быть использованы при формировании эффективной инвестиционной политики и стратегии устойчивого развития экономики.

Ключевые слова: инвестиционная активность, предприятия, инвестиционная политика, экономическое развитие, институциональные ограничения.

Mazkur maqolada mamlakatda korxonalar investitsion faoligining joriy tendensiyalari va asosiy cheklovlari tahlil qilinadi. Investitsiya jarayonlariga ta'sir etuvchi omillar, jumladan makroiqtisodiy muhit, institutsional sharoit, moliyaviy resurslarga kirish imkoniyati va biznes faolligi darajasi o'rganiladi. Shuningdek, investitsion jarayonlarni sekinlashtirayotgan tizimli to'siqlar aniqlanib, ularni bartaraf etish yo'nalishlari asoslab beriladi. Tadqiqot natijalari samarali investitsiya siyosatini shakllantirishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Kalit so'zlar: investitsion faollik, korxonalar, investitsiya siyosati, iqtisodiy rivojlanish, institutsional cheklovlar.

This article examines the current trends and key constraints affecting enterprise investment activity in the country. It analyzes factors influencing investment dynamics, including the macroeconomic environment, institutional conditions, access to financial resources, and the level of business activity. Particular attention is given to identifying systemic barriers that hinder investment processes and to proposing measures to overcome them. The findings can contribute to the development of an effective investment policy and a strategy for sustainable economic growth.

Keywords: investment activity, enterprises, investment policy, economic development, institutional constraints.

Стратегической особенностью инвестиционной политики Узбекистана является ориентация на структурную трансформацию внутреннего ресурсного потенциала и создание высокотехнологичных производств, что повышает эффективность привлечённых инвестиций. В то же время, несмотря на разработку подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов, отраслей и проектов, для предприятий отсутствует единая теоретико-методологическая база и общепринятое определение категории «инвестиционная привлекательность предприятия». Это обосновывает актуальность исследования, направленного на систематизацию существующих подходов и проверку их практической применимости. Финансовая устойчивость предприятия определяется соответствием

ключевых показателей нормативам и достаточностью собственного капитала, тогда как кризисное состояние характеризуется отклонением индикаторов и высокой долей заемных средств, повышающей финансовые риски и снижающей инвестиционную привлекательность. [1]

В качестве ключевых проблемами и диспропорциями динамики и структуры инвестиционных потоков можно выделить следующие:

1. Недостаток инвестиций остаётся одним из ключевых факторов, сдерживающих устойчивое экономическое развитие Узбекистана. По оценкам международных экономических организаций, уровень накопления основного капитала в расчёте на душу населения в стране составляет лишь около 20 % от среднемирового показателя и примерно 25 % от среднего уровня стран СНГ. Это свидетельствует о сохраняющемся дефиците долгосрочных инвестиционных ресурсов и необходимости дальнейшего расширения инвестиционной активности в экономике.

По данным макроэкономической статистики, в последние годы в Узбекистане предпринимаются меры по увеличению объёмов инвестиций в основной капитал. В частности, общий объём инвестиций в основной капитал в экономике страны в последние годы превышает 30-35 % валового внутреннего продукта, что соответствует примерно 30-35 млрд долларов США ежегодно. Однако, несмотря на сравнительно высокую долю инвестиций в структуре ВВП, уровень капиталообеспеченности на душу населения остаётся значительно ниже, чем в большинстве развивающихся и индустриально развитых стран.

Сравнительный анализ показывает, что в ряде стран с формирующейся экономикой показатели накопления основного капитала на душу населения в несколько раз выше. Например, в странах Восточной Европы и Азии данный показатель может превышать уровень Узбекистана в 3-5 раз, что обеспечивает более высокие темпы модернизации производственной инфраструктуры, технологического обновления предприятий и роста производительности труда.

2. Объёмы привлекаемых прямых иностранных инвестиций недостаточны, а их источники не диверсифицированы.

3. Высокий уровень присутствия государства в экономике. Государственные предприятия продолжают доминировать в национальной экономике, занимая значительную долю в топливно-энергетическом, горнодобывающем комплексах, сферах машиностроения, транспорта, химической промышленности и телекоммуникаций.

4. Уровень привлечения инвестиций на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение недостаточен для обеспечения эффективного воспроизводственного процесса. [2]

5. Структура инвестиционных ресурсов не соответствует сложившейся структуре в развитых странах. Рынок капитала (инвестиции в корпоративные ценные бумаги) обеспечивает в настоящее время всего немногим более 0,4% объёма инвестиций, что гораздо меньше чем в ряде стран СНГ.

6. Ухудшение финансового состояния ведущих предприятий вследствие незавершенности процесса изменения налоговой нагрузки, сдерживания роста тарифов и поддержания ряда предприятий с большим объёмом накопленной задолженности.

7. Рост уровня инфляции. Как отмечалось выше, в последние годы наблюдается повышение среднемесячного роста цен, что в свою очередь приводит как к росту стоимости заёмного капитала (кредиты банков), так и к росту потребности в капитале для реализации инвестиционных проектов и мероприятий, сложности оценки рентабельности вложений в перспективе.

8. Недостаточный уровень развития инфраструктуры и коммуникаций. В некоторых районах сохраняется большое число неиспользуемых производственных мощностей, проблемы с обеспечением электричеством, слабая инженерная и коммуникационная инфраструктура в сельских районах.

9. Низкий уровень активности процессов обновления и модернизации основных фондов остаётся одной из существенных проблем структурного развития экономики Узбекистана, особенно в производственных отраслях. Состояние производственной базы характеризуется сравнительно высоким уровнем физического и морального износа оборудования, что сдерживает рост производительности труда и внедрение современных технологий.

По статистическим данным, коэффициент обновления основных средств в экономике составляет около 17,4 %, тогда как в промышленности данный показатель несколько ниже - 15,9 %. Одновременно коэффициент износа основных фондов достигает 40,4 % по экономике и 38,3 % в промышленности, что свидетельствует о значительной доле устаревших производственных активов. Особенно сложная ситуация наблюдается в отношении активной части основных фондов - машин и оборудования, которые непосредственно формируют производственный потенциал предприятий. Так, коэффициент их обновления составляет 16,8 % по экономике и 16,6 % по промышленности, тогда как уровень износа достигает 49,7 % и 45,9 % соответственно, что фактически означает, что почти половина используемого оборудования находится на стадии значительного физического износа.

Дополнительным индикатором устаревания производственного капитала является средний срок службы основных фондов, который составляет 15,9 года в целом по экономике и 20,7 года в промышленности. При этом по наиболее технологически значимой категории активов - машинам и оборудованию - данный показатель ещё выше: 22,2 года по экономике и 29,1 года в промышленности. Для сравнения, в большинстве индустриально развитых стран средний срок эксплуатации производственного оборудования обычно не превышает 10-12 лет, после чего оно заменяется более современными технологическими решениями.

10. Отсутствие собственного инжиниринга и НИОКР, собственных разработок и технологий. Отрасли во многом зависят от внешних партнеров, их технологий (включая проектирование, модернизацию продуктов) и маркетинговой стратегии.

11. Низкий уровень технологичности производства. В странах-членах ОЭСР доли высоко- и средневысокотехнологичного секторов в структуре обрабатывающей промышленности в среднем составляют соответственно 19% и 28%, а в странах ориентирах (Китай, Корея, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Финляндия, Индонезия) - 19,2% и 31,5% и др.

В современных условиях инновационное развитие выступает системообразующим фактором социально-экономической трансформации стран и регионов мировой экономики. Динамика экономического роста США, государств Европейского союза, Японии, Республики Корея, Китая и Индии во многом определяется опережающим развитием наукоемких отраслей, активным внедрением результатов научных исследований и технологических инноваций в производственный сектор. Инновационная модель развития становится ключевым условием повышения конкурентоспособности национальных экономик в глобальном пространстве.

В Республике Узбекистан последовательно реализуется политика модернизации промышленности, направленная на техническое и технологическое обновление производственных мощностей, а также на интеграцию академической и отраслевой науки в процессы структурной трансформации экономики. В данном контексте инвестиции приобретают стратегическое значение как основной источник финансирования инновационных преобразований, обеспечивающих ускорение социально-экономического развития страны, повышение эффективности производства и рост уровня и качества жизни населения. [3]

В рамках реализуемых и перспективных инвестиционных проектов в экономике Узбекистана в период 2019-2025 гг. предусматривалось значительное расширение инвестиционной активности. В частности, планируется освоение нецентрализованных инвестиций в объёме свыше 80 млрд. долларов США, из которых около 30 % будет профинансировано за счёт собственных средств предприятий, а оставшаяся часть - за счёт привлечённых средств коммерческих банков, иностранных инвесторов и других финансовых институтов. Реализация данных проектов направлена на модернизацию производственной

инфраструктуры, развитие промышленности, энергетики, транспорта и других стратегически важных отраслей экономики. В целом ежегодный объём инвестиций в основной капитал в стране в последние годы превышает 30-35 млрд. долларов, что свидетельствует о постепенном усилении инвестиционной активности и расширении масштабов экономической модернизации.

В результате реализации указанных мер ожидается повышение инвестиционной роли капитальных вложений в структуре национальной экономики. В частности, доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте (ВВП) прогнозируется на уровне 28-30 % к 2025 году, тогда как в 2019 году данный показатель составлял около 26 %. Рост инвестиционной активности будет способствовать ускорению темпов экономического роста, обновлению основных производственных фондов, расширению промышленного производства и повышению технологического уровня национальной экономики. Кроме того, увеличение объёмов инвестиций позволит создать новые рабочие места, повысить производительность труда и укрепить экспортный потенциал страны.

Особое значение в структуре инвестиционных ресурсов отводится прямым иностранным инвестициям (ПИИ), которые играют важную роль в трансфере современных технологий, управленческих практик и инновационных решений. Таким образом, ожидается почти трёхкратное увеличение притока иностранных инвестиций, что свидетельствует о постепенном улучшении инвестиционного климата, либерализации экономической политики и повышении привлекательности страны для международных инвесторов [4].

Анализ макроэкономических условий и динамики инвестиционной активности промышленных предприятий Узбекистана показывает существенный потенциал для привлечения инвестиций. Последовательная реализация структурных реформ, направленных на либерализацию экономики, улучшение инвестиционного климата и интеграцию в международные рынки, создаёт благоприятные предпосылки для устойчивого развития промышленного сектора. Ключевыми факторами являются макроэкономическая стабильность, рост экономики, эффективное государственное регулирование, поддержка предпринимательства и модернизация инфраструктуры. Вместе с тем сохраняются ограничения: дефицит квалифицированных кадров, бюрократические барьеры, ограниченный доступ к финансированию и несовершенство нормативно-правовой базы. Внешние риски, включая колебания цен на сырьё и геополитическую нестабильность, дополнительно увеличивают неопределённость инвестиционных решений.

Для промышленных предприятий Узбекистана стратегическими вызовами остаются модернизация производственных мощностей, повышение качества и технологичности продукции, а также укрепление конкурентных позиций на международных рынках. Преодоление указанных ограничений предполагает углубление структурных преобразований, дальнейшее совершенствование делового и инвестиционного климата, а также активизацию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в промышленный сектор.

Список использованной литературы:

1. Кузнецов А.Л., Севрюгин А.С., Севрюгин Ю.В. Инвестиционная привлекательность предприятия: понятие и классификация. // Реальный сектор экономики: теория и практика управления. – 2004. – № 1. – с. 56-58
2. Винокуров Е. и др. Инвестиции в водно-энергетический комплекс Центральной Азии (Investment in the Water and Energy Complex of Central Asia). – 2022.
3. Абдуразакова Н.Р. Приток прямых иностранных инвестиций в Узбекистан. // Международный научно-инновационный журнал “Экономика и туризм”. – 2023. – Т. 2. – №. 10.
4. kun.uz/ru/news/2019/05/13/minekonomiki-nazvalo-klyuchevyye-problemy-investitsionnoy-privlekatelnosti-uzbekistana