



INNOVATIVE WORLD
Ilmiy tadqiqotlar markazi

$$\left(\frac{T_1}{T_2}\right)^2 = \left(\frac{a_1}{a_2}\right)^3$$



TADQIQOTLAR



ILM-FAN



TEKNOLOGIYALAR

ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI

ILMIY-AMALIY KONFERENSIYA

2025



Google Scholar



zenodo



Andijan, Uzbekistan



+998335668868



<https://innoworld.net>



ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI

2-JILD 4-SON

ILMIY-AMALIY ONLINE KONFERENSIYA

2025



« ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI » NOMLI ILMIY, MASOFAVIY, ONLAYN KONFERENSIYASI TO'PLAMI

2-JILD 4-SON

Konferensiya to'plami va tezislari quyidagi xalqaro
ilmiy bazalarda indexlanadi

Google Scholar



ResearchGate

zenodo



ADVANCED SCIENCE INDEX



Directory of Research Journals Indexing

www.innoworld.net

O'ZBEKISTON-2025

« ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI » NOMLI ILMIY, MASOFAVIY, ONLAYN KONFERENSIYASI

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI PREZIDENTINING 2020 YIL 2-MART KUNGI «ILM, MA'RIFAT VA RAQAMLI IQTISODIYOTNI RIVOJLANTIRISH YILI»DA AMALGA OSHIRISHGA OID DAVLAT DASTURI TO'G'RISIDA»GI FARMONIDA KO'ZDA TUTILGAN VAZIFALARNI IJROSINI TA'MINLASH MAQSADIDA «INNOVATIVE WORLD» MCHJ TOMONIDAN TA'SIS ETILGAN «ORIENTAL JOURNAL ACADEMIC AND MULTIDISCIPLINARY JOURNAL (OJAMR)» ILMIY-USLUBIY JURNALINING (O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI PREZIDENTI ADMINISTRATSIYASI HUZURIDAGI AXBOROT VA OMMAVIY KOMMUNIKASIYALARNI RIVOJLANTIRISH AGENTLIGINING 138572-SONLI GUVOHNOMA HAMDA ISSN 3030-3079) "ZAMONAVIY ILM-FAN VA INNOVATSIYALAR NAZARIYASI" NOMLI ILMIY, MASOFAVIY RESPUBLIKA ILMIY-AMALIY ONLINE KONFERENSIYASINI E'LON QILADI.

KONFERENSIYA TO'PLAMI ZENODO, OPEN AIRE, OPEN ACCESS VA INTERNET ARCHIVE BAZALARIDA INDEKSLANADI. KONFERENSIYA TO'PLAMIGA DOI RAQAMI BERILADI.

KONFERENSIYA TO'PLAMIGA QUYIDAGI YO'NALISHLAR BO'YICHA MAQOLALAR QABUL QILADI:

1. ANIQ FANLAR
2. TABIIY FANLAR
3. TEXNIKA FANLARI
4. PEDAGOGIKA FANLARI
5. IJTIMOIIY-GUMANITAR FANLAR
6. TIBBIYOT FANLARI
7. IQTISOD FANLARI
8. QISHLOQ XO'JALIGI FANLARI

ESLATMA! KONFERENSIYA MATERIALLARI TO'PLAMIGA KIRITILGAN MAQOLALARDAGI RAQAMLAR, MA'LUMOTLAR HAQQONIYLIGIGA VA KELTIRILGAN IQTIBOSLAR TO'G'RILIGIGA MUALLIFLAR SHAXSAN JAVOBGARDIRLAR.

УДК: 330.322.01

**К вопросу повышения инвестиционной привлекательности
стратегически важных акционерных предприятий Узбекистана**

Котов Денис Валентинович,

инженер по ИКТ, Центр исследования проблем приватизации и управления
государственными активами при Агентстве по управлению государственными
активами Республики Узбекистан

dkotov2011@gmail.com

Аннотация. В комплексе мер по технологической трансформации экономики Узбекистана важное место отводится привлечению инвестиций в акционерные предприятия, составляющие ядро индустриального сектора страны. Важнейшим условием привлечения иностранных инвестиций для данных предприятий выступает высокий уровень их инвестиционной привлекательности. Однако большинство действующих акционерных предприятий не уделяют должного внимания данному аспекту своей деятельности. Учитывая слабую изученность этой проблемы, автор исследует её состояние и предлагает новые подходы к её решению.

Ключевые слова: акционерная собственность, инновации, технологическая реструктуризация, инвестиции, корпоративное управление, корпоративная политика, инвестиционная привлекательность, инструменты повышения инвестиционной привлекательности, программы IPO, сделки M&A, котировки акций, капитализация бизнеса, корпоративная культура.

Актуальность темы. Усиливающаяся потребность Узбекистана в значительных объёмах иностранных инвестиций обусловлена необходимостью обеспечения энергетической и водной безопасности страны, а также потребностью в кардинальной технологической трансформации производительных сил и углублением реформ в социальной сфере государства. Наличие указанных обстоятельств и обостряющаяся с каждым годом конкуренция на мировом рынке инвестиционных ресурсов требуют от государства выработки и реализации принципиально новой политики внешних заимствований [1].

Многовекторная инвестиционная политика, основанная на привлечении значительных объёмов иностранного капитала, потребовала коренным образом изменить не только подходы к поиску поставщиков иностранного капитала, но и к отбору наиболее достойных категорий его потребителей на уровне базовых отраслей индустрии Узбекистана.

За годы независимости в Узбекистане приватизировано более 33 тысяч государственных предприятий и объектов. Сегодня в республике осуществляют деятельность 2692 коммерческие организации с государственным участием, в том числе 1124 общества с ограниченной ответственностью и 241 акционерное общество в различных отраслях экономики. В настоящее время из 599 акционерных обществ республики 42% имеют государственную собственность, а 84 % от общего числа акций принадлежат государству [2].

В качестве драйверов технологической трансформации национальной экономики выступают такие крупные акционерные общества с госпакетами акций, как АО «НГМК», АО «АГМК», АО «Узбекнефтегаз», АО «Кварц», АО «Навоиазот», АО

«Шуртаннефтегаз» и другие. Наличие у каждого из них уникального научно-производственного потенциала, развитой инженерно-технической инфраструктуры и высококвалифицированного персонала создаёт благоприятные условия для привлечения крупных прямых и институциональных зарубежных инвесторов.

Вместе с тем, как показало проведённое исследование, на пути привлечения крупных объёмов иностранного капитала для технологической трансформации крупных АО с госпакетами акций стоит ряд объективных и субъективных факторов, среди которых выделяется недостаточный уровень их инвестиционной привлекательности. Это включает низкий уровень финансовой прозрачности, медленное внедрение международных стандартов (МСФО), кодексов корпоративного поведения, а также слабое применение принципов и регламентов корпоративной политики. Иностранные инвесторы и консультанты обращают внимание на отсутствие во многих акционерных компаниях Узбекистана систем ключевых показателей эффективности труда (KPI), а также программ приверженности трудовых коллективов принципам ESG.

Наличие указанных недостатков и растущая конкуренция на мировом рынке инвестиций требуют от органов государственного управления и экономических ведомств принятия эффективных мер по институциональному укреплению механизма повышения инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий [3].

Поиск путей институционального укрепления данного механизма предопределяет актуальность темы и направления исследования автора.

Как показывает анализ мировой практики инвестиционного менеджмента, успешная реализация потенциала механизма повышения инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий национальной экономики требует системного подхода и использования специфических инструментов воздействия, действующих не только на государственном, но и на отраслевом, региональном и первичном уровнях управления производством.

Как показал анализ международного опыта, процесс формирования инвестиционной привлекательности стратегически важных предприятий начинается с объективного анализа современного состояния мирового рынка инвестиционных ресурсов, поиска перспективных поставщиков иностранного капитала и ведущих торговых площадок для реализации программ публичного размещения акций [4].

Особое внимание со стороны прямых и институциональных иностранных инвесторов уделяется структуре и содержанию ключевых инструментов механизма повышения инвестиционной привлекательности акционерных предприятий на рисунке 1.

Своевременное создание эффективного механизма повышения инвестиционной привлекательности данной категории эмитентов невозможно без надёжной институциональной поддержки со стороны органов государственного управления, особенно в вопросах внедрения международных стандартов финансовой отчётности, создания благоприятного инвестиционного климата, защиты прав иностранных инвесторов, а также продвижения эмитируемых ими ценных бумаг на зарубежные рынки.

Наряду с анализом положительных результатов использования рассматриваемого механизма, важное значение имеет выявление и критическая оценка барьеров на пути его внедрения, которые должны рассматриваться отдельно на республиканском, отраслевом, региональном и производственном уровнях.

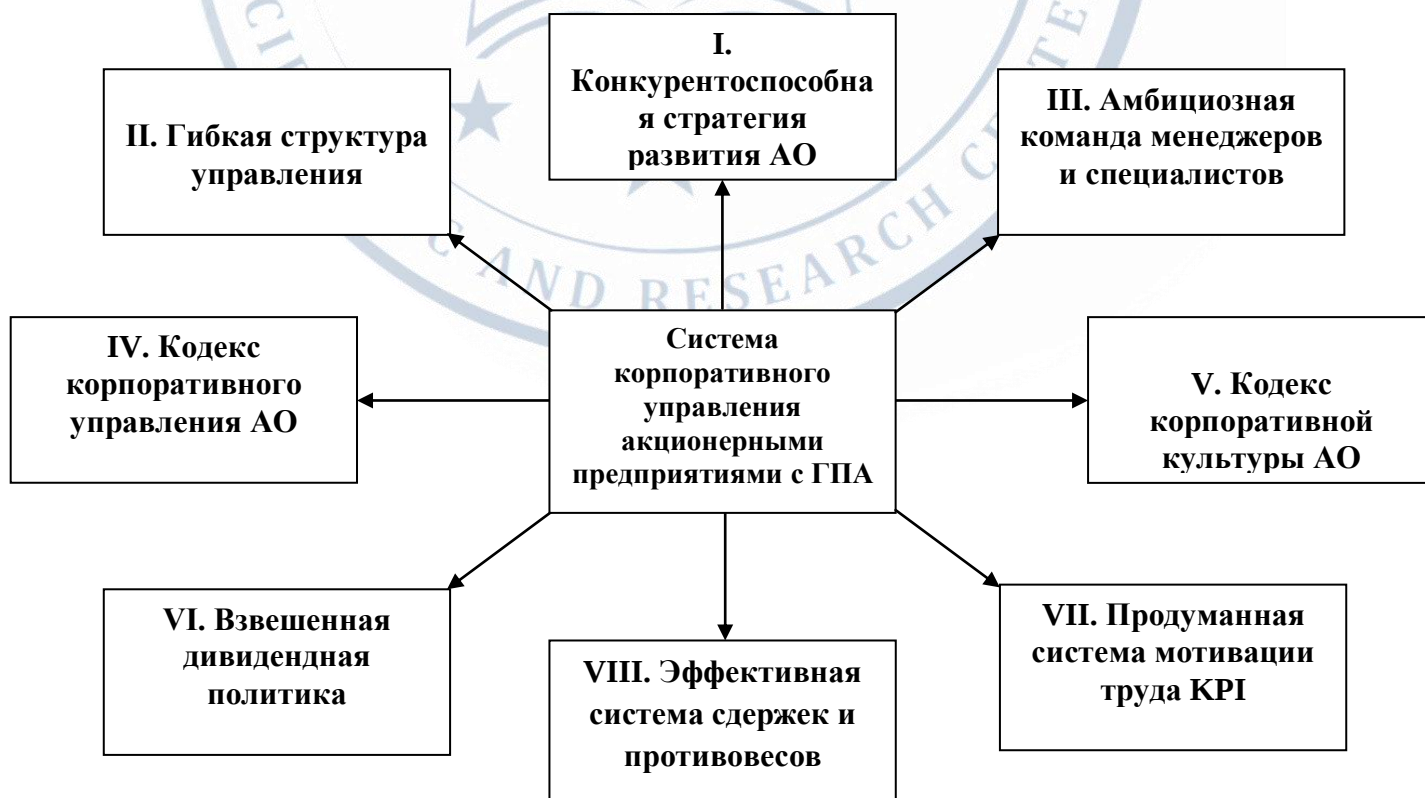
Проведённый анализ современного состояния механизма повышения инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий Узбекистана позволяет выделить следующие приоритетные направления его совершенствования

Учитывая затратный характер и сложную природу процессов поиска и привлечения иностранных инвестиций, крайне важно усилить внимание органов государственного управления вопросам институционального укрепления данного механизма. С этой целью необходимо обновить нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок отбора и включения акционерных предприятий в число стратегически важных предприятий национальной экономики с предоставлением особого режима финансирования их программ технологической трансформации и страхования рисков иностранных инвесторов.

Предметом особого внимания экономических ведомств и регуляторов финансового рынка должны стать меры по формированию благоприятного инвестиционного климата для прямых иностранных инвесторов, венчурных фондов и инвестиционных банков, участвующих в реализации программ технологической трансформации узбекских акционерных предприятий.

Рисунок 1

БАЗОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ



Не отрицая важности внешних факторов, влияющих на процессы повышения инвестиционной привлекательности данной категории предприятий, нельзя забывать, что основная ответственность за её повышение ложится на самих учредителей, менеджеров и членов трудовых коллективов акционерных обществ. Для этого они должны иметь чётко сформулированные стратегии обеспечения лидерства на занимаемых сегментах рынка и эффективно функционирующие системы корпоративного управления, основанные на кодексах корпоративного поведения, этике, регламентах корпоративного управления и международных стандартах финансовой отчётности [5].

Как показывает международный опыт, наиболее быстрой и эффективной формой привлечения иностранных инвестиций для нужд инновационного развития акционерных обществ во всём мире зарекомендовали себя программы IPO, позволившие многим компаниям заявить о себе и занять устойчивые позиции на мировом рынке. К сожалению, число узбекских акционерных предприятий, успешно организовавших программы IPO на зарубежных фондовых биржах, в последние годы остаётся крайне небольшим.

В заключение можно сделать вывод, что своевременное создание многофункционального механизма повышения инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий призвано не только привлечь значительные объёмы иностранных инвестиций, но и повысить уровень корпоративной культуры и масштабы их технологической трансформации, сделав их драйверами инновационного развития Нового Узбекистана.

Список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-16 «О государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан — 2030» от 30 января 2025 года.
2. Статистический сборник Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан. Т.: Статистика, 2024 год.
3. Постановление Кабинета Министров №ПКМ-166 «Об утверждении Стратегии управления и реформирования предприятий с участием государства в 2021 — 2025 годах» от 29 марта 2021 года.
4. Статистический сборник Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан. Т.: Статистика, 2024 год.
5. Бутиков И.Л. Значение документов программного характера для развития отечественного фондового рынка. -Т.: Жамият ва бошқаув, №4, 2024. С. 53-55.
6. Кадыров А.М. Регулирование международной торговли и повышение экспортного потенциала Республики Узбекистан. -Т.: Издательство «Lessjn Press», 2023г. С.210-212.