

УДК 338.23

*Каюмов Р.И. к.э.н,  
заведующий отделом,*

*Центр исследования проблем приватизации и  
управления государственными активами при  
Агентстве по управлению государственными  
активами РУз*

*(Узбекистан, г. Ташкент)*

*Галкин Г.В. к.э.н.,  
старший научный сотрудник*

*Центр исследования проблем приватизации и  
управления государственными активами при  
Агентстве по управлению государственными  
активами РУз*

*(Узбекистан, г. Ташкент)*

**НЕОБХОДИМЫЕ МЕРЫ ПО ПРИВЛЕЧЕНИЮ  
ИНВЕСТИЦИЙ В ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕЙ  
ДЛЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ИХ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ**

*Аннотация:* В данной статье авторами, рассматриваются актуальные вопросы привлечения инвестиций в предприятия с государственной долей в Узбекистане, что является одним из главных факторов восстановления их платежеспособности и обеспечения эффективного функционирования. Приводятся ключевые направления, по которым должен идти данный процесс в целях достижения его максимальной результативности, включая создание благоприятной инвестиционной среды, внедрение инновационных технологий, улучшение управления и другие.

*Ключевые слова:* предприятия с государственным участием, привлечение инвестиций, восстановление платежеспособности, инвестиционная среда, инвестиционные проекты.

**NECESSARY MEASURES TO ATTRACT INVESTMENTS IN  
ENTERPRISES WITH STATE SHARE TO RESTORE THEIR  
SOLVENCY**

*Kayumov R.I., Ph.D. in Economics,  
Head of Department,  
Center for Research of Privatization and State  
Assets Management Issues under the  
Agency for State Assets Management of the  
Republic of Uzbekistan  
(Uzbekistan, Tashkent)*

*Galkin G.V., Ph.D. in Economics,  
Senior Researcher  
Center for Research of Privatization  
and State Assets Management Issues  
under the Agency for State Assets  
Management of the Republic of Uzbekistan  
(Uzbekistan, Tashkent)*

***Abstract:** In this article, the authors consider current issues of attracting investment in enterprises with state participation in Uzbekistan, which is one of the main factors in restoring their solvency and ensuring effective functioning. The key areas in which this process should proceed in order to achieve its maximum effectiveness are given, including the creation of a favorable investment environment, the introduction of innovative technologies and improved management, and others.*

*Key words: enterprises with state participation, attracting investment, restoring solvency, investment environment, investment projects.*

Совершенствование мер, принимаемых для привлечения инвестиций в предприятия с государственной долей, в целях восстановления их платежеспособности, требует комплексного подхода, состоящего из нескольких ключевых направлений.

Во-первых, определение и внедрение эффективных механизмов привлечения инвестиций, включающих прежде всего упрощение процесса привлечения частных инвестиций, что будет являться важным шагом для восстановления платежеспособности предприятий с государственным участием и стимулирования развития экономики в целом. Чтобы облегчить этот процесс, необходимо принять ряд мер, к числу которых можно отнести такие как:

- снижение административных барьеров и ускорение процессов согласования и регистрации инвестиционных проектов. В частности, создание "единого окна" для инвесторов позволит ускорить все этапы, от подачи заявки до получения разрешений;
- введение государственных программ, которые софинансируют проекты и представляют возможность частным инвесторам снизить свои риски;
- внедрение стандартов корпоративного управления, позволяющих инвесторам быть уверенными в честности и надежности компании.

Особое место занимает вопрос насущной необходимости привлечения стратегических инвесторов, решение которого предполагает активное использование механизмов, которые мобилизуют не только финансовые ресурсы, но и технические, инновационные и управленческие компетенции. Привлечение стратегических инвесторов (компаний, имеющих опыт в реформах) будет способствовать как восстановлению

платежеспособности, так и осуществлению модернизации и технического перевооружения предприятий с государственным участием.

Во-вторых, реструктуризация задолженности и улучшение финансовой отчетности, предполагающая проведение реструктуризации долгов, включая возможное списание части задолженности, продление сроков погашения или рефинансирование на более выгодных условиях. Немаловажную роль в этом процессе может сыграть широкое использование факторинговых операций, обеспечивающих возможность продолжения нормальной деятельности предприятия, что является одним из главных факторов, способствующих восстановлению платежеспособности предприятий с государственным участием и вывод их на рентабельное функционирование.

Улучшение финансовой отчетности, которая должна основываться на прозрачных и качественных отчетах о финансовом состоянии государственных предприятий, что повысит доверие инвесторов и улучшит их восприятие рисков. Раскрытие информации на сайте Open.uz раньше позволяло с помощью программы рассчитывать значения финансовых коэффициентов в автоматическом режиме по всем предприятиям, разместившим свою бухгалтерскую отчетность. В настоящее время, после передачи надзора за размещением таких данных в Национальное агентство перспективных проектов, установленный этим органом порядок (программа) раскрытия информации не позволяет этого сделать. Такое положение не вписывается в осуществляемую в стране программу всеобщей цифровизации.

В-третьих, государственно-частное партнерство (ГЧП) и приватизация, поскольку внедрение успешных моделей ГЧП позволит использовать частный капитал для восстановления платежеспособности государственных предприятий. Это могут быть как совместные

предприятия, так и проекты по передаче части активов в частные руки с сохранением стратегического контроля государства.

Государственные гарантии или налоговые льготы для инвесторов, предоставляемые для стратегически важных отраслей, где большой удельный вес занимают предприятия с государственной долей, могут существенно снизить риски и повысить привлекательность проектов.

В-четвертых, широкое использование инновационных механизмов и цифровизации, что позволит повысить прозрачность и снизить издержки, путем внедрения информационных технологий, таких как системы ERP, автоматизация процессов и электронное правительство. Это также будет способствовать привлечению инвесторов, поскольку демонстрирует готовность страны к модернизации. В этом направлении в Узбекистане предпринято немало усилий, так активно развивается электронное правительство, что способствует улучшению качества государственных услуг и снижению административных барьеров. В республике, в последние годы, идет активный процесс цифровизации финансовых услуг, наблюдается резкий рост онлайн-платежей, цифровых банков и мобильных приложений для удобного доступа к финансовым услугам.

Множество онлайн-платформ и цифровых сервисов в стране предоставляют предприятиями новые возможности для торговли, маркетинга и взаимодействия с клиентами. Внедрение новых технологий для отслеживания финансовых потоков и защиты интересов инвесторов вызывает их дополнительное доверие.

Узбекистан предпринимает шаги по внедрению цифровых технологий, и использование блокчейна в финансовом секторе может стать ключевым элементом реформ. Например: в части создания цифровых активов можно отметить активное развитие цифровых валют и криптовалютных проектов. В правительстве обсуждаются вопросы

регулирования криптовалют и использования технологий для обеспечения безопасности в финансовом секторе.

Республика активно развивает законодательство в области цифровых технологий, включая создание инновационных хабов и зон свободного предпринимательства, где стартапы могут использовать блокчейн для защиты прав инвесторов.

В целях создания благоприятных условий для внедрения новых технологий, совершенствования продуктов и услуг, обеспечения конкурентоспособности государственных предприятий, а также повышения их инновационного потенциала, уполномоченный государственный орган - Агентство по управлению государственными активами планирует инициировать создание центров «Исследования и развития» (Research and Development - R&D) на крупных производственных предприятиях с преобладающей долей государства.

В-пятых, улучшение уровня образования и подготовки кадров, поскольку проблемы с платежеспособностью предприятий с госдолей зачастую связаны не только с финансовыми трудностями, но и с недостатком квалифицированных кадров. Обучение и подготовка специалистов в области финансового управления, корпоративного управления и инвестиционных проектов позволит повысить эффективность управления. Привлечение зарубежных специалистов и консультантов как для обучения, так и для работы на самих предприятиях. Создание совместных учебных центров с участием иностранных партнеров обеспечит развитие человеческого капитала, необходимого для эффективного привлечения и использования инвестиций.

В-шестых, правовая и институциональная поддержка, предполагающая необходимость продолжения разработки и внедрения законодательных изменений, которые обеспечат дополнительные гарантии

для инвесторов, в том числе в части защиты прав собственности, репатриации прибыли и ограничений на вмешательство государства.

В-седьмых, для повышения доверия к инвестиционным проектам важно создать системы оценки и мониторинга, которые позволят отслеживать ход реализации проектов, а также оценивать их влияние на восстановление платежеспособности предприятий с государственным участием. Для этого необходимо разработать систему показателей, которые начиная с первых этапов реализации проекта, позволяли бы оценивать ход его реализации, определяли промежуточные и конечные показатели оценки. При этом нужно исходить из того, что инвестиции ради инвестиций не является основной целью. Основная конечная цель – ввод в эксплуатацию новых основных фондов, увеличение мощностей, снижение себестоимости, повышение рентабельности или какой-то другой показатель, достижение которого является основной целью, а его отдача оценивается с позиции общественной (общегосударственной) эффективности. Часть этих показателей может использоваться и в качестве промежуточных, причем в динамике. В качестве промежуточных показателей могут использоваться также: мнение экспертов о качестве и реализуемости проекта; количество желающих участвовать в проекте инвесторов и сумма предполагаемых ими инвестиций; динамика объема заказов, объемов производства и реализации продукции, динамика прибыли в сопоставимых ценах и другие.

### **Заключение:**

Для успешного привлечения инвестиций в предприятия с государственной долей в Узбекистане, направленных на восстановление их платежеспособности, необходим системный подход, включающий упрощение административных процедур, создание благоприятной инвестиционной среды, внедрение инновационных технологий и улучшение управления. Продолжение активного сотрудничества с

частными инвесторами, создание инфраструктуры для привлечения стратегических партнеров и усиление институтов управления обеспечат устойчивое развитие и укрепление платежеспособности этих предприятий.

**Список литературы:**

1. Закон Республики Узбекистан «О неплатежеспособности» от 12 апреля 2022 г. № ЗРУ-763 // <https://lex.uz/ru/docs/5957616>

2. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 г. № ЗРУ-598 // <https://lex.uz/ru/docs/4664144?ONDATE=22.02.2024>

3. О Стратегии «Узбекистан – 2030». Указ Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года № УП-158 // <https://lex.uz/uz/docs/6600404>

4. <https://investi.uz/razvitie-predprinimatelstva-v-uzbekistane/?ysclid=m24oavvcs303613856>