

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ПРОЕКТОВ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА
УЗБЕКИСТАНА**

**WAYS TO ENHANCE THE INVESTMENT APPEAL OF PROJECTS OF JOINT-
STOCK COMPANIES IN THE OIL AND GAS SECTOR OF UZBEKISTAN**

Котов Д.В., инженер по ИКТ,
Центр исследований Агентства по управлению
государственными активами Республики Узбекистан

D.V. Kotov, ICT Engineer, Research Center
of the State Assets Management Agency
of the Republic of Uzbekistan

Аннотация. В комплексе мер по технологической трансформации экономики Узбекистана важное место отводится привлечению инвестиций в стратегически важные акционерные предприятия, составляющие ядро индустриального сектора Узбекистана. Важнейшим условием привлечения иностранных инвестиций для данных предприятий выступает высокий уровень их инвестиционной привлекательности, чему содействует реализация крупных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов. К сожалению, большинство действующих акционерных предприятий не уделяют должного внимания данному аспекту своей деятельности. Учитывая слабую изученность этой проблемы, авторы статьи исследуют ее состояние на примере крупных проектов предприятий нефтегазового сектора Узбекистана, предлагая новые подходы к её решению.

Ключевые слова: акционерная собственность, инновации, технологическая реструктуризация, инвестиции, инвестиционные проекты, инвестиционная привлекательность акционерных предприятий, традиционные инструменты повышения инвестиционной привлекательности проектов, надежность инвестиционных проектов, качество бизнес-планов проектов, риски проектного финансирования, окупаемость проектов, проектный менеджмент.

Abstract. Within the framework of measures aimed at the technological transformation of Uzbekistan's economy, a significant role is assigned to attracting investment into strategically important joint-stock enterprises that form the core of the country's industrial sector. A key condition for attracting foreign investment to these enterprises is a high level of their investment attractiveness, which is promoted through the implementation of large-scale investment projects

involving foreign investors. Unfortunately, most existing joint-stock enterprises do not pay sufficient attention to this aspect of their activity. Considering the limited research on this issue, the authors analyze its current state using major projects of Uzbekistan's oil and gas sector enterprises as an example and propose new approaches to its improvement.

Key words: industrial cooperation, joint ventures, forms of cooperative relations, financial component, activities of industrial cooperation participants, traditional financing instruments, innovative instruments of financial support for enterprises, differentiated approach to financing industrial cooperation participants, technological sovereignty.

Введение

Турбулентное развитие мировой экономики, усиливающиеся тарифные войны и резкое обострение борьбы за технологическое лидерство кардинальным образом изменяют подходы к привлечению и использованию иностранных инвестиций. На этом фоне для развивающихся стран мира, к числу которых относятся и Узбекистан, получение доступа к значительным объемам иностранных инвестиций становятся сегодня решающим фактором их выживаемости.

Усиливающаяся потребность Узбекистана в значительных объемах иностранных инвестиций обусловлена необходимостью обеспечения энергетической безопасности страны, а также потребностью в кардинальной технологической трансформации её производительных сил. Наличие указанных обстоятельств и обостряющаяся с каждым годом конкуренция на мировом рынке инвестиций диктуют необходимость повышения уровня инвестиционной привлекательности ключевых потребителей иностранных инвестиций [1].

Как показывает мировая практика, одним из важных критериев инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий Узбекистана выступает инвестиционная привлекательность и качество освоения ими крупных проектов, обеспечивающих их технологическую трансформацию.

Поиск путей повышения инвестиционной привлекательности крупных проектов стратегически важных предприятий нефтегазового комплекса Узбекистана в глазах крупных иностранных инвесторов предопределили актуальность темы и направления поиска авторов данной статьи.

Учитывая много векторный характер механизма институционального укрепления и функционального развития механизма повышения инвестиционной привлекательности проектов стратегически важных предприятий нефтегазового комплекса Узбекистана, в процессе данного исследования использованы методы системного подхода, статистического и структурного анализа, а также другие методы инвестиционного менеджмента.

Предметом особого внимания со стороны органов государственного управления следует считать его дихотомическую природу, выражающуюся не только в привлечении необходимых объемов инвестиций, но и в получении максимального эффекта от реализации проектов при одновременном обеспечении ожидаемого уровня доходности для иностранных инвесторов [2].

Для всестороннего изучения потенциала механизма повышения инвестиционной привлекательности проектов предприятий нефтегазового комплекса проведен SWOT-анализ преимуществ, недостатков, возможностей и угроз механизма повышения инвестиционной привлекательности данной категории драйверов технологического развития Узбекистана.

При этом к сильным сторонам проектов акционерных предприятий нефтегазового комплекса Узбекистана (**Strengths**) можно отнести:

- Наличие солидной производственно-технической базы, позволяющей выпускать широкий спектр продукции.
- Обладание солидной сырьевой базой, обеспечивающей наращивание их экспортного потенциала.
- Высоко квалифицированный состав менеджеров и специалистов, имеющий многолетний опыт работы, что крайне привлекательно для инвесторов.

К слабым сторонам проектов акционерных предприятий данной отрасли (**Weaknesses**) следует отнести:

- Большинство данных предприятия нуждаются в технологической трансформации, требующей значительных объемов инвестиций.
- Низкий уровень корпоративного управления и прозрачности результатов финансовой деятельности.
- Слабое использование международных стандартов финансовой отчетности и стандартов качества продукции ISO

К возможностям (**Opportunities**), которые предоставляют проекты предприятий нефтегазового комплекса иностранным инвесторам можно отнести:

- Крайне выгодное геополитическое расположение Узбекистана на перекрестке крупных транспортно-логистических коридоров Центральной Азии.
- Наличие огромных запасов природно-сырьевых ресурсов и избыточного количества трудоспособного населения во многих регионах Узбекистана.

И наконец, к числу наиболее реальных угроз (**Threats**) для инвесторов, с которыми могут столкнуться указанные категории предприятий нефтегазового комплекса

- Турбулентное развитие мировой экономики и нарушения транспортно-логистических процессов способно оказать негативное влияние на сотрудничество.

- Усиливающаяся конкуренция между ведущими странами мира за влияние над странами Центральной Азии.
- Усиливающиеся колебания цен на сырьевые товары могут повлиять на конечные результаты совместной коммерческой деятельности партнеров.

Качественно новая инвестиционная политика, базирующаяся на привлечении значительных объемов иностранного капитала, потребовала коренного реформирования производственных отношений и глубокой реструктуризации производительных сил республики.

За годы независимости в Узбекистане приватизировано более 33 тысяч государственных предприятий и объектов. Сегодня в нашей республике осуществляют деятельность 2692 коммерческих организаций 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 процента имеют государственную собственность, 84 процента от общего числа их акций принадлежат государству [3].

В качестве именно таких драйверов технологической трансформации национальной экономики в последние годы выступают такие крупные акционерные общества с госпакетами акций, как АО «НГМК», АО «АГМК», АО «Узбекнефтегаз», АО «Узбекистон темир йуллари», АО «Узбекистон хаво йуллари», АО «Узхимпром» и другие. Наличие у каждого из них уникального научно-производственного потенциала, развитой инженерно-технической инфраструктуры и высоко квалифицированного персонала создает благоприятные условия для привлечения крупных прямых и институциональных зарубежных инвесторов [4].

Отмечая высокий потенциал стратегически важных акционерных предприятий и имеющиеся возможности для повышения их роли в качестве драйверов технологической трансформации индустриального сектора Узбекистана, нельзя забывать, что главным барьером на пути их инновационного развития выступает острая нехватка иностранных инвестиций. И проблема здесь заключается в недостаточном уровне их инвестиционной привлекательности и низком качестве бизнес-планов предлагаемых ими проектов.

Учитывая резко возросший спрос на иностранные инвестиции для нужд их технологической трансформации в современных условиях требует умелого задействования усилий органов государственного, отраслевого и регионального управления, которые должны ориентироваться не только на поиск оптимального их сочетания в зависимости от направлений вложения инвестиций, но и на жесткий контроль за эффективностью их освоения силами данных субъектов

Своевременное создание эффективного механизма повышения инвестиционной привлекательности данной категории эмитентов невозможна без надёжной институциональной поддержки их усилий со стороны органов государственного управления, особенно в вопросах внедрения международных стандартов финансовой отчетности, создания благоприятного инвестиционного климата, защиты прав иностранных инвесторов, а также продвижения эмитируемых ими ценных бумаг на зарубежные рынки товаров и услуг [5].

Учитывая резко возросший спрос на иностранные инвестиции для нужд их технологической трансформации в современных условиях требует умелого задействования усилий органов государственного, отраслевого и регионального управления, которые должны ориентироваться не только на поиск оптимального их сочетания в зависимости от направлений вложения инвестиций, но и на жесткий контроль за эффективностью их освоения силами данных субъектов.

В заключении можно сделать вывод, что своевременная реализация предложенных мер по повышению эффективности механизма повышения инвестиционной привлекательности стратегически важных акционерных предприятий республики должна позволить расширить масштабы привлечения иностранных инвестиций на нужды их технологической трансформации, что позитивно отразится на темпах и качестве инновационного развития индустриального сектора 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. Кадыров А.М. Регулирование международной торговли и повышение экспортного потенциала Республики Узбекистан. -Т.: Издательство «Lesson Press», 2023г. С.210-212.
3. Статистический сборник Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан. Т.: Статистика, 2024 год.
4. Постановление Кабинета Министров №ПКМ-166 «Об утверждении Стратегии управления и реформирования предприятий с участием государства в 2021 — 2025 годах» от 29 марта 2021 года.
5. Бутиков И.Л. Значение документов программного характера для развития отечественного фондового рынка. -Т.: Жамият ва бошкарув, №4, 2024. С. 53-55.