

## Модель акселератора. Особенности инвестиционной политики Республики Узбекистан

Раъно Марданова  
Международный Нордический  
университет  
[r.mardanova@nordicuniversity.org](mailto:r.mardanova@nordicuniversity.org)  
ORCID:0009-0001-7955-6591

### Аннотация

В данной работе рассматривается модель акселератора как инструмент для стимулирования инвестиционной политики Республики Узбекистан. Анализируются особенности и преимущества внедрения акселераторов в экономику страны, а также их влияние на развитие стартапов и малых предприятий. Особое внимание уделяется государственной поддержке и созданию благоприятной инвестиционной среды, что способствует привлечению иностранных инвестиций. Исследование включает примеры успешных акселерационных программ, а также рекомендации по оптимизации существующих механизмов поддержки предпринимательства в Узбекистане. Выводы подчеркивают важность интеграции инновационных подходов для достижения устойчивого экономического роста.

**Ключевые слова:** Узбекистан, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, экономический рост.

Модель акселератора объясняет связь между изменениями в уровне совокупного спроса (дохода) и инвестиционной активностью в экономике. Согласно модели, инвестиции зависят не только от уровня текущего спроса, но и от темпов его роста. Когда совокупный спрос или доходы увеличиваются, компании вкладывают средства в расширение производства, чтобы удовлетворить новый спрос. Соответственно, рост доходов стимулирует более значительные капитальные вложения, чем просто поддержание текущих мощностей.

### Основные принципы модели акселератора:

Прямопропорциональная зависимость: инвестиции увеличиваются прямо пропорционально темпам роста совокупного спроса или ВВП. Чем

выше рост спроса, тем больше требуется новых инвестиций для его удовлетворения.

Эффект акселерации: даже небольшое увеличение спроса может привести к более значительным приростам в инвестициях. Это происходит потому, что компании вынуждены расширять производственные мощности для поддержания рентабельности в условиях растущего спроса.

### **Формула акселератора:**

$$I = v \cdot \Delta Y$$

где:

$I$  — инвестиции,

$v$  — коэффициент акселератора, показывающий, сколько инвестиций нужно для увеличения производственных мощностей на одну единицу прироста выпуска,

$\Delta Y$  — прирост дохода или совокупного спроса.

### **Пример работы модели акселератора**

Если компания видит, что спрос на ее продукцию вырос, и коэффициент акселератора равен 2, это означает, что для удовлетворения нового спроса ей потребуется инвестировать в два раза больше, чем прирост дохода. Таким образом, если прирост дохода составит 10 миллионов долларов, компании придется инвестировать 20 миллионов долларов для поддержания конкурентоспособности и удовлетворения спроса.

Модель акселератора объясняет, почему инвестиционная активность часто носит циклический характер: при резком росте спроса фирмы начинают активно инвестировать, что ускоряет экономический рост, но при снижении спроса инвестиции быстро сокращаются, что может привести к спаду.

Республика Узбекистан активно проводит инвестиционную политику, направленную на стимулирование экономического роста, модернизацию инфраструктуры и привлечение иностранных инвестиций. В последние годы страна внедрила ряд реформ и инициатив, направленных на улучшение инвестиционного климата и увеличение притока капитала.

## **Основные направления инвестиционной политики Узбекистана**

✚ Создание благоприятного инвестиционного климата: Узбекистан предпринимает шаги по улучшению деловой среды, включая упрощение регистрации предприятий, либерализацию налоговой системы и устранение барьеров для входа иностранных инвесторов на рынок.

✚ Специальные экономические зоны (СЭЗ): Создание специальных экономических зон с особыми налоговыми и таможенными условиями для привлечения инвесторов. Эти зоны способствуют притоку капитала и технологий, способствуя созданию рабочих мест и развитию экспорта.

✚ Государственная поддержка приоритетных секторов: правительство поддерживает инвестиции в стратегические сектора экономики, такие как энергетика, сельское хозяйство, транспорт и инфраструктура. Государственные субсидии, льготы и налоговые преференции стимулируют компании вкладываться в модернизацию и развитие этих отраслей.

✚ Либерализация валютного рынка: для улучшения условий работы иностранных инвесторов Узбекистан значительно упростил валютные операции. Свободный обмен валюты и возможность репатриации прибыли способствуют доверию к национальной экономике и увеличению иностранного капитала.

✚ Программа приватизации: в Узбекистане проводится программа приватизации, направленная на привлечение частного капитала в ранее государственные компании. Это открывает новые возможности для частных инвесторов и способствует повышению эффективности управления активами.

✚ Инвестиционные форумы и международное сотрудничество: правительство активно привлекает международные организации и фонды к сотрудничеству и проведению инвестиционных форумов, где представляются возможности и проекты для инвестиций. Такие мероприятия повышают осведомленность о возможностях инвестирования в стране.

## **Результаты и перспективы инвестиционной политики**

Благодаря предпринимаемым мерам Узбекистан добился значительных успехов в привлечении иностранных инвестиций и росте внутренней инвестиционной активности. Были реализованы крупные проекты в сфере энергетики, инфраструктуры и промышленности, что способствовало модернизации экономики и улучшению жизни населения.

Однако остаются и вызовы, такие как необходимость улучшения инфраструктуры, совершенствование правовой системы и снижение административных барьеров. Продолжающееся развитие инвестиционной политики должно включать дальнейшую либерализацию экономики и создание условий для устойчивого роста инвестиционной активности.

Модель акселератора гласит, что инвестиции зависят от изменения совокупного спроса. Когда спрос увеличивается, компании стремятся инвестировать в расширение мощностей. В случае Узбекистана, который находится в стадии экономической модернизации, модель акселератора играет ключевую роль в развитии экономики: рост доходов населения и расширение экспорта создают спрос на товары и услуги, что, в свою очередь, требует дополнительных инвестиций для удовлетворения этого спроса.

### **Основные принципы модели акселератора применительно к Узбекистану:**

1. Зависимость от темпов роста ВВП: в период роста ВВП спрос на продукцию увеличивается, и компании начинают вкладываться в производство. Это увеличивает общий объем капитальных инвестиций.

2. Влияние внешнего спроса: Узбекистан активно развивает экспорт, особенно в аграрном и текстильном секторах, что стимулирует компании инвестировать в расширение производственных мощностей.

3. Акселераторный эффект: даже небольшое увеличение спроса на внутреннем или внешнем рынке может привести к значительным инвестициям, поскольку компании стремятся захватить рынок и обеспечить конкурентоспособность.

Узбекистан проводит комплексную инвестиционную политику, направленную на привлечение иностранного капитала и стимулирование внутренних инвестиций. За последние годы правительство Узбекистана осуществило ряд реформ, которые кардинально изменили инвестиционный климат страны.

### **Направления инвестиционной политики:**

- Либерализация экономики: в 2017 году Узбекистан начал процесс либерализации экономики, включая валютную реформу, что позволило установить рыночный обменный курс и обеспечило свободный обмен валюты. Это повысило доверие инвесторов и сделало страну более привлекательной для зарубежных вложений.

- Создание специальных экономических зон (СЭЗ): в Узбекистане были созданы несколько СЭЗ, таких как СЭЗ «Навои», «Ангрен», «Джизак», где предоставляются налоговые и таможенные льготы для привлечения инвесторов. Эти зоны созданы для поддержки стратегически важных отраслей, таких как химическая промышленность, производство текстиля, сельское хозяйство и машиностроение.

- Государственная поддержка приоритетных отраслей: правительство Узбекистана активно поддерживает инвесторов в ключевых отраслях экономики, таких как энергетика, сельское хозяйство, инфраструктура и логистика. В частности, в энергетическом секторе создаются условия для развития возобновляемых источников энергии (ветровых и солнечных электростанций) с привлечением международных компаний.

- Приватизация и реформы в госсекторе: Узбекистан стремится уменьшить долю государства в экономике через приватизацию ряда государственных активов. Например, в 2020 году был объявлен план приватизации, включающий более 600 государственных предприятий и объектов. Этот шаг создаёт возможности для частных инвесторов, привлекая новые капиталы и передовые технологии.

- **Поддержка частных и малых предприятий:** Узбекистан развивает программы поддержки малого и среднего бизнеса, такие как льготное кредитование, налоговые льготы и доступ к субсидиям. Это способствует инвестициям на микроуровне и поддерживает экономику в целом.

- **Сотрудничество с международными финансовыми институтами:** Узбекистан привлекает крупные международные организации, такие как Всемирный банк, Азиатский банк развития (АБР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), для софинансирования крупных инфраструктурных проектов.

### **Примеры инвестиционных проектов и их влияние на экономику Узбекистана:**

Узбекистан реализует значимые инвестиционные проекты, которые стимулируют экономический рост и приводят к акселераторному эффекту, поскольку создают условия для дальнейших вложений. Рассмотрим несколько ключевых проектов:

- **Развитие возобновляемой энергетики:** Узбекистан активно привлекает инвестиции в проекты солнечной и ветровой энергетики. Например, Саудовская компания ACWA Power строит в Узбекистане несколько крупных электростанций на солнечной и ветровой энергии. Эти проекты не только улучшают энергетическую независимость страны, но и привлекают дополнительные инвестиции в инфраструктуру, создают рабочие места и стимулируют смежные отрасли.

- **Проект железнодорожной линии Ташкент–Андижан:** это стратегически важный проект, который повысит связанность региона и улучшит транспортную инфраструктуру. Инвестиции в инфраструктуру создают акселераторный эффект, поскольку обеспечивают рост спроса в строительном секторе, стимулируют логистические компании и усиливают торговые связи с соседними странами.

- **Проект газохимического комплекса в Сурхандарьинской области:** это проект на сумму более 5 миллиардов долларов, который позволит производить

полипропилен и полиэтилен, снижая зависимость от импорта этих продуктов. Реализация проекта привлечёт смежные отрасли и создаст рабочие места, увеличив совокупный спрос и стимулируя инвестиции.

- **Агропромышленные комплексы:** Узбекистан инвестирует в развитие агропромышленных комплексов, особенно в производстве хлопка и плодоовощной продукции. Современные технологии позволяют повысить урожайность, что способствует росту экспорта и стимулирует инвестиции в переработку и логистику. Это также позволяет увеличить экспорт, поддерживая рост доходов и создание новых производств.

### **Преимущества и вызовы инвестиционной политики Узбекистана:**

1. **Улучшение бизнес-климата:** проведение масштабных экономических реформ, упрощение регулирования и защита прав собственности повысили привлекательность Узбекистана для иностранных инвесторов.

2. **Привлечение технологий и знаний:** совместные проекты с международными компаниями способствуют внедрению передовых технологий и обмену опытом, что положительно сказывается на экономике.

3. **Создание рабочих мест:** инвестиционные проекты обеспечивают значительное количество рабочих мест, особенно в таких секторах, как энергетика, строительство и сельское хозяйство, что снижает уровень безработицы.

### **Выводы:**

1. **Инфраструктурные ограничения:** несмотря на значительные инвестиции, в некоторых регионах страны инфраструктура всё еще требует значительных улучшений, что ограничивает развитие бизнеса.

2. **Административные барьеры:** процесс реформ требует времени, и административные барьеры всё ещё остаются в ряде секторов, что может отпугнуть некоторых инвесторов.

3. **Необходимость улучшения правовой системы:** для дальнейшего укрепления доверия инвесторов необходимо обеспечить прозрачность и

стабильность законодательства, особенно в области защиты прав собственности и контрактных обязательств.

### **Список использованной литературы**

1. Maksudov, M. (2025). XALQARO MEHNAT TAQSIMOTI VA ULARGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR TAVSIFI. Nordic\_Press, 6(0006).
2. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2025). THE MAIN DIRECTIONS OF CHINA'S "ONE BELT-ONE ROAD" PROJECT AND THE IMPORTANCE OF UZBEKISTAN'S PARTICIPATION. ОБРАЗОВАНИЕ НАУКА И ИННОВАЦИОННЫЕ ИДЕИ В МИРЕ, 63(4), 335-344.
3. Abdullayev, Z. (2020). Macroprudential regulation of the banking sector through taxes. *International Finance and Accounting*, 2020(4), 20.
4. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2025). POSSIBILITIES OF USING CHINESE EXPERIENCE IN COMBATING POVERTY IN UZBEKISTAN. ОБРАЗОВАНИЕ НАУКА И ИННОВАЦИОННЫЕ ИДЕИ В МИРЕ, 63(4), 362-370.
5. Eshmatov, F. F., Jamilov, U. U., & Khudoyberdiev, K. O. (2023). Discrete time dynamics of a SIRD reinfection model. *International Journal of Biomathematics*, 16(05), 2250104.
6. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2025). IMPACT OF WORLD BANK PROJECTS ON THE DEVELOPMENT OF THE COUNTRY'S INDUSTRY. ОБРАЗОВАНИЕ НАУКА И ИННОВАЦИОННЫЕ ИДЕИ В МИРЕ, 63(4), 345-353.
7. Jamilov, U. U., & Khudoyberdiev, K. O. (2024). On the dynamics of non-Volterra quadratic operators corresponding to permutations. *Journal of Difference Equations and Applications*, 30(3), 336-360.
8. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2025). THE ROLE OF AGRICULTURE IN THE DEVELOPMENT OF THE EXPORT POTENTIAL OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN. ОБРАЗОВАНИЕ НАУКА И ИННОВАЦИОННЫЕ ИДЕИ В МИРЕ, 63(4), 354-361.
9. Khusanova, G. (2024). Xalqaro savdo operatsiyalari va xalqaro savdo xuquqi. Nordic\_Press, 3(0003).
10. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2024). The Impact of Direct Investments on the Country's Tourism and Education System. MARKAZIY OSIYO MADANIY

ME'ROSI VA TURIZM TENDENSIYALARI JURNALI (ISSN: 3060-4834), 1(2), 1-5.

11. Khusanova, G. (2024). ОБ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА В РЕГИОНАХ НА ПЕРИОД ПОТЕПЛЕНИЯ КЛИМАТА. Nordic\_Press, 2(0002).

12. Sherzodjon o'g'li, H. U. (2024). Importance of International Programs and Foreign Investments In Ensuring Tourism and Economic Growth of Our Country. MARKAZIY OSIYO MADANIY ME'ROSI VA TURIZM TENDENSIYALARI JURNALI (ISSN: 3060-4834), 1(2), 6-10.

13. Khusanova, G. (2024). ЦИФРОВАНИЕ КАК ФАКТОР ЭФФЕКТИВНОСТИ ТУРИСТИЧЕСКОГО БИЗНЕСА. Nordic\_Press, 2(0002).

14. Maksudov, M. (2024). XALQARO SAVDO PALATASI (XSP) VA XALQARO VOJ TASHKILOTI (XBT). Nordic\_Press, 3(0003).