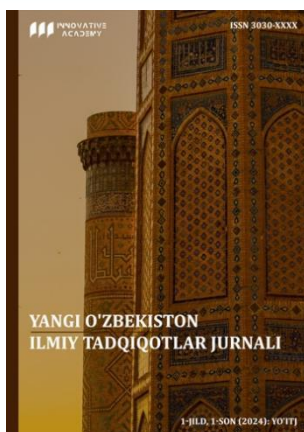




ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ И ИХ ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ

Анваров Абдулборий Носирорович

Салиев Козимжон Аъзамжон угли

Университет Альфраганус, 2 курс

Динамика, структура и перспективы международного капитала в трансформирующейся экономике

<https://doi.org/10.5281/zenodo.22530647>

ARTICLE INFO

Qabul qilindi: 12-avgust 2026 yil
Ma'qullandi: 15-avgust 2026 yil
Nashr qilindi: 31-avgust 2026 yil

KEY WORDS

прямые иностранные
инвестиции, ПИИ,
инвестиционный климат,
Узбекистан, экономические
реформы, Центральная Азия,
основной капитал.

ABSTRACT

В данной статье рассматриваются тенденции привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан за период 2017–2024 годов. Анализируются страновая и отраслевая структура инвестиционных потоков, выявляются ключевые факторы роста инвестиционной привлекательности страны после начала структурных реформ 2017 года. На основе официальных статистических данных строятся таблицы динамики прямых иностранных инвестиций. Определяются основные вызовы и перспективы дальнейшего наращивания иностранного капитала в контексте стратегии «Узбекистан — 2030».

1. Введение: новая инвестиционная эпоха

Узбекистан — наиболее населённое государство Центральной Азии с численностью населения свыше 37 миллионов человек — на протяжении последнего десятилетия переживает масштабную экономическую трансформацию. Отправной точкой нового инвестиционного курса принято считать 2017 год, когда под руководством Президента Шавката Мирзиёева страна провела либерализацию валютного рынка, упростила разрешительные процедуры для бизнеса и приступила к открытию ключевых секторов экономики для международного капитала.

До 2017 года доля иностранных инвестиций в общем объёме вложений в основной капитал страны не превышала 24–32%. После начала реформ этот показатель начал стремительно расти, достигнув рекордных 56,7% в 2023 году. Такая динамика свидетельствует о принципиальном изменении роли внешнего капитала в финансировании национального развития.

Целью настоящей статьи является комплексный анализ структуры и динамики иностранных инвестиций в Узбекистане, выявление ключевых страновых и отраслевых приоритетов, а также оценка перспектив дальнейшего привлечения международного капитала в контексте долгосрочных целей национального развития.

2. Динамика иностранных инвестиций: 2017–2024

Статистические данные наглядно демонстрируют устойчивый восходящий тренд привлечения иностранного капитала начиная с 2017 года. Если в 2021 году объём освоенных иностранных инвестиций составлял около 11,1 млрд долларов США, то в 2023 году был зафиксирован качественный скачок: страна освоила более 22 млрд долларов, что в 1,8 раза превысило уровень 2022 года.

Пиковым стал 2024 год. По итогам года общий объём иностранных инвестиций и кредитов достиг почти 35 млрд долларов США, а прямые иностранные инвестиции составили рекордные 11,9 млрд долларов — рост на 53,6% по сравнению с предыдущим годом. Доля ПИИ в ВВП страны достигла 10,3%, что является исторически высоким значением для Узбекистана.

Таблица 1. Динамика иностранных инвестиций в Узбекистан, 2017–2024 гг.

Год	Иностр. инвестиции и кредиты (млрд \$)	Прямые ПИИ (млрд \$)	Доля в осн. капитале (%)
2017	3,8	1,6	24,3%
2018	5,2	2,3	29,1%
2019	7,1	2,8	33,8%
2020	7,6	2,1	36,2%
2021	11,1	3,7	39,5%
2022	12,2	2,5	42,8%
2023	22,4	7,7	56,7%
2024	34,9	11,9	~67%*

* Оценочные данные на основе квартальной отчётности ЦБ РУз. Источник: Агентство статистики при Президенте РУз; Центральный банк Республики Узбекистан, 2025.

Примечательно, что рост инвестиций носит не конъюнктурный, а структурный характер. Каждый год рассматриваемого периода демонстрировал увеличение показателей, что свидетельствует об устойчивом повышении доверия международных инвесторов к узбекской экономике.

3. Страновая структура: основные инвесторы

Географический анализ источников иностранного капитала выявляет относительно устойчивый круг стран-лидеров при наблюдаемых сдвигах в их ранжировании. На протяжении 2022–2024 годов лидирующие позиции устойчиво занимали Китай и Россия, аккумулируя в совокупности свыше 40% всего объёма иностранных инвестиций.

По итогам 2024 года Китай сохранил первую строчку с долей 27,9% от общего объёма вложений. Российские инвесторы занимали второе место с показателем 13,2%. Среди значимых сдвигов следует отметить усиление позиций европейских стран: Германия вошла в топ-5 с долей 6,2%, а Турция заняла третью строчку с 6,8%.

По количеству предприятий с иностранным участием Россия занимает первое место: действуют около 2 889 российских предприятий, китайских — 2 125, турецких — 1 802. Крупнейшим единичным иностранным инвестором является компания ЛУКОЙЛ, вложения которой в нефтегазовый сектор превысили 8 млрд долларов.

Таблица 2. Страновая структура иностранных инвестиций в Узбекистан по итогам 2024 г.

Страна-инвестор	Доля от объёма ПИИ (2024)	Кол-во предприятий
Китай	27,9%	2 125
Россия	13,2%	2 889
Турция	6,8%	1 802
Германия	6,2%	—
Саудовская Аравия	5,0%	—
Великобритания	3,7%	—
Прочие страны	37,2%	—

Источник: Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан, 2025.

4. Отраслевая структура иностранных вложений

Отраслевое распределение иностранных инвестиций отражает как сложившиеся конкурентные преимущества страны, так и приоритеты инвестиционной политики. По данным за 2024 год, абсолютным лидером является обрабатывающая промышленность — 119,2 трлн сумов (около 9,42 млрд долларов США), или 35,7% от общего объёма иностранных инвестиций.

На втором месте — сектор электро- и газоснабжения (65,0 трлн сумов / 5,14 млрд долларов, 19,5%). Горнодобывающая промышленность привлекла 57,0 трлн сумов (4,51 млрд долларов), заняв третью позицию с долей 17,1%. Среди значимых направлений также выделяются транспорт и инфраструктура, агропромышленный комплекс, строительство и недвижимость.

Таблица 3. Отраслевая структура иностранных инвестиций в Узбекистане в 2024 г.

Отрасль	Объём (трлн сум)	Объём (млрд \$)	Доля (%)
Обрабатывающая промышленность	119,2	9,42	35,7%
Электро- и газоснабжение	65,0	5,14	19,5%

Горнодобывающая промышленность	57,0	4,51	17,1%
Транспорт и инфраструктура	32,4	2,56	9,7%
Сельское хозяйство и АПК	24,8	1,96	7,4%
Строительство и недвижимость	18,6	1,47	5,6%
Прочие отрасли	16,8	1,33	5,0%

Источник: Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан, расчёты автора.

5. Факторы инвестиционной привлекательности

Резкий рост иностранных инвестиций в Узбекистан объясняется совокупностью взаимоусиливающих факторов как внутреннего, так и внешнего характера.

Политические и правовые реформы. Начиная с 2017 года в стране были проведены масштабные преобразования: введена конвертируемость национальной валюты (сума), либерализован валютный рынок, упрощены процедуры регистрации бизнеса. В 2019 году принят Инвестиционный кодекс, закрепляющий гарантии для иностранных вкладчиков.

Демографический потенциал. Узбекистан располагает одной из наиболее молодых и быстрорастущих рабочих сил в регионе. Медианный возраст населения составляет около 29 лет, а темп прироста населения удерживается на уровне 1,6–1,8% в год, что создаёт устойчивый внутренний спрос.

Природные ресурсы. Страна располагает значительными запасами природного газа, угля, урана, золота (рудник Мурунтау является одним из крупнейших золотых рудников мира), меди и редкоземельных металлов.

Геостратегическое положение. Узбекистан является транзитным коридором между Китаем и Европой в рамках инициативы «Один пояс — один путь», что делает инвестиции в транспорт и логистику особенно привлекательными.

6. Вызовы и барьеры для инвестиций

Несмотря на очевидный прогресс, ряд системных проблем по-прежнему ограничивает потенциал привлечения иностранного капитала.

Качество правовой среды. Несовершенство правоприменительной практики, непоследовательность в соблюдении инвестиционных гарантий и ограниченная независимость судебной системы сдерживают активность инвесторов из развитых стран ОЭСР.

Инфраструктурные ограничения. Дефицит надёжной электроэнергии, износ транспортной сети и недостаточное развитие цифровой инфраструктуры в ряде регионов увеличивают транзакционные издержки для инвесторов.

Геополитические риски. Зависимость от инвестиций из России и Китая, составляющих свыше 40% всего иностранного капитала, создаёт концентрационную уязвимость.

Западные санкции в отношении России потенциально могут оказывать косвенное воздействие на инвестиционные потоки.

7. Перспективы развития: стратегия «Узбекистан — 2030»

Долгосрочные ориентиры инвестиционной политики Узбекистана закреплены в стратегии «Узбекистан — 2030», предусматривающей удвоение ВВП на душу населения и вхождение страны в число государств с уровнем дохода выше среднего. Правительство поставило амбициозную цель — привлечь в совокупности 70 млрд долларов иностранных инвестиций в ближайшие годы.

Ключевыми направлениями стимулирования инвестиций выступают: углубление приватизации государственных предприятий, расширение особых экономических зон с льготным налоговым режимом, развитие рынка капитала, а также активизация экономической дипломатии. В феврале 2025 года управление Национальным инвестиционным фондом Узбекистана было передано американской компании Franklin Templeton — сигнал стремления к интеграции в глобальный финансовый рынок.

С точки зрения отраслевых приоритетов акцент смещается в сторону «зелёной» экономики, цифровой трансформации, фармацевтики и высокотехнологичного производства. Устойчивый рост электронной коммерции — со среднегодовым темпом свыше 47% — открывает новые ниши для иностранных инвесторов в сфере цифровых услуг и финансовых технологий.

8. Заключение

Проведённый анализ позволяет констатировать, что иностранные инвестиции превратились в один из ключевых двигателей экономического роста Узбекистана. За семь лет реформ — с 2017 по 2024 год — страна совершила качественный скачок от относительной закрытости к открытой инвестиционной экономике, в которой иностранный капитал обеспечивает более половины всех вложений в основные фонды.

Рекорды 2024 года — 34,9 млрд долларов общего объёма иностранных инвестиций и 11,9 млрд долларов прямых иностранных инвестиций — свидетельствуют о том, что Узбекистан успешно реализует стратегию открытой экономики. Вместе с тем дальнейший прогресс потребует диверсификации источников капитала, совершенствования правовой среды, развития инфраструктуры и последовательного повышения качества институтов.

При сохранении текущей динамики реформ и геополитической стабильности в регионе Узбекистан располагает реальным потенциалом для достижения целевых показателей стратегии «Узбекистан — 2030» и превращения в ведущий инвестиционный хаб Центральной Азии.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан. Инвестиции в основной капитал Республики Узбекистан в 2024 году. — Ташкент, 2025. — URL: <https://stat.uz>
2. Центральный банк Республики Узбекистан. Прямые иностранные инвестиции в 2024 году: квартальная отчётность. — Ташкент, январь 2025. — URL: <https://cbu.uz>

3. Invexi Investment Consulting. Investments in Fixed Capital of the Republic of Uzbekistan in 2024. — Tashkent, February 2025. — URL: <https://invexi.org/press/investments-in-fixed-capital-of-the-republic-of-uzbekistan-in-2024/>
4. Взгляд.uz. Иностранные инвестиции составили более половины объёма вложений в Узбекистане в 2023 году. — 2024. — URL: <https://vzglyad.uz/ru/post/2024/11/19/ivesticii>
5. Генеральное консульство Республики Узбекистан во Франкфурте-на-Майне. По итогам 2023 года в Узбекистане освоено более 22 млрд долларов иностранных инвестиций. — 2024. — URL: <https://gk-uzbekistan.de>
6. НИИРК. Россия — один из основных иностранных инвесторов в экономику Узбекистана. — Февраль 2024. — URL: <https://nicrus.ru/analytics/>
7. Исполнительный комитет СНГ. Узбекистан в мире международных инвестиций — динамика роста. — 2023. — URL: <https://e-cis.info/news/566/114730/>
8. Fergana Agency. В 2024 году Узбекистан освоил почти \$35 млрд иностранных инвестиций и кредитов. — 2025. — URL: <https://fergana.agency/news/136305/>
9. Spot.uz. В 2024 году прямые иностранные инвестиции в Узбекистан выросли наполовину. — Январь 2025. — URL: <https://www.spot.uz/ru/2025/01/31/cb-investments/>
10. Kun.uz. Какая страна имеет самую высокую долю иностранных инвестиций в Узбекистан? — Февраль 2024. — URL: <https://kun.uz/ru/news/2024/02/14/>
11. UNCTAD. World Investment Report 2024. — Geneva: United Nations, 2024. — URL: <https://unctad.org/wir>
12. Мирзиёев Ш.М. Стратегия развития «Узбекистан — 2030». — Ташкент: Постановление Президента Республики Узбекистан, 2023.