

УДК 346.1

DOI: 10.54649/2077-9860-2024-2-16-20

Б.Б. Самарходжаев¹
¹д.ю.н., профессор,
Высшая школа судей при Высшем судебном совете
Республики Узбекистан,
Республика Узбекистан, г. Ташкент

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЗА ПРЕДЕЛАМИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Аннотация

В данной статье рассматриваются теоретические вопросы совокупности действий субъектов внешнеэкономической деятельности, связанных с вложением материальных и нематериальных благ и прав на них в объекты предпринимательской и иной деятельности за пределами Республики Узбекистан.

Ключевые слова: Государственная инвестиционная политика, инвестиционная деятельность, иностранное инвестирование, официальный (государственный) капитал, частный (негосударственный) капитал, ссудный капитал, предпринимательский капитал.

Б.Б. Самарходжаев¹
¹з.ғ.д., профессор,
Өзбекстан Республикасы Жоғарғы Сот Кеңесі жанындағы
Судьялардың жоғары мектебі,
Өзбекстан Республикасы, Ташкент

ӨЗБЕКСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНАН ТЫСҚАРЫ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ҚЫЗМЕТ

Аңдатпа

Бұл мақалада Өзбекстан Республикасынан тыс жерлерде кәсіпкерлік және өзге де қызмет объектілеріне материалдық және материалдық емес игіліктер мен оларға құқықтарды инвестициялауға байланысты сыртқы экономикалық қызмет субъектілерінің қызметтер жиынтығының теориялық мәселелері қарастырылады.

Түйінді сөздер: Мемлекеттік инвестициялық саясат, инвестициялық қызмет, шетелдік инвестиция, ресми (мемлекеттік) капитал, жеке (мемлекеттік емес) капитал, несиелік капитал, кәсіпкерлік капитал.

B.B. Samarkhodzhaev¹
¹doctor of Law, Professor,
the Supreme School of Judges
under the Supreme Judicial Council Republic of Uzbekista,
Republic of Uzbekistan, Tashkent

INVESTMENT ACTIVITIES OUTSIDE THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

Annotation

This article discusses the theoretical issues of the totality of actions of subjects of foreign economic activity related to the investment of real assets and intangible benefits and rights to them in business objects and other activities outside the Republic of Uzbekistan.

Keywords: State investment policy, investment activity, foreign investment, official (state) capital, private (non-state) capital, loan capital, entrepreneurial capital.

Инвестиционная деятельность за пределами Республики Узбекистан

Одним из основных направлений внешнеэкономической деятельности можно считать инвестиционную деятельность за пределами Республики Узбекистан. Целесообразно остановиться на сущности и целях инвестирования за пределами страны.

Поскольку капитал является одним из важнейших факторов производства в экономической системе, от эффективности использования которого во многом зависит успешность ее функционирования, в условиях глобализации мировой экономики конкуренция за капитал со стороны хозяйствующих субъектов перерастает национальные масштабы и выходит на международный уровень. Одновременно появляются новые инвестиционные возможности приложения этого относительно дефицитного фактора производства.

Само понятие «иностранные (или зарубежное) инвестирование» предполагает изъятие части капитала из экономической системы одной страны и включение его в экономику другой страны. Вне зависимости от формы трансграничного перемещения капитала важнейшей особенностью этого процесса является перенесение за пределы страны создания будущей прибыли или дохода хозяйствующего субъекта.

Совокупность капиталов во всем их многообразии, перемещаемых за рубеж в процессе инвестирования, называется иностранными инвестициями. Материальной основой этого процесса в мировой экономике является *относительная* избыточность капитальных ресурсов в отдельно взятых национальных экономических системах.

С точки зрения природы происхождения капитал, инвестируемый за пределы национальной экономики, может быть *официальным (государственным)* и *частным*.

Официальный (государственный) капитал – это средства, перемещаемые через национальные границы по решению уполномоченных органов государственной власти данной страны. В эту же категорию попадают средства, которыми распоряжаются различные межправительственные организации, такие как МВФ, Международный банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Европейский банк реконструкции и развития и т.д.

Основными формами перемещения официального капитала в мировой экономике являются кредиты и займы. В начале XXI в. характерной чертой развития международных инвестиционных отношений становится все более активное использование рядом стран инструментов прямого и портфельного инвестирования для размещения государственного капитала за пределами национальной экономики.

Основными проводниками государственного капитала в сферу прямых и портфельных инвестиций являются так называемые фонды национального благосостояния (ФНБ – *Sovereign Wealth Funds*). Они представляют собой специально создаваемые инвестиционные подразделения, находящиеся в собственности государства. Основная задача таких фондов – инвестирование отечественного государственного капитала за пределы национальной экономики с целью создания источников будущих доходов для покрытия потребностей национальных бюджетной и пенсионной систем. Главным источником средств ФНБ выступают текущие доходы государства от приватизационных кампаний и экспортных операций.

Первый суверенный ФНБ – *The Kuwait Investment Authority* – был создан в 1953 г. властями Кувейта. С 2000 г. число ФНБ стало стремительно увеличиваться. В 2012 г. в мире функционировало 73 подобных фонда, перспективы создания еще 21 фонда находились в стадии обсуждения национальными властями [1].

Наибольшее распространение ФНБ получили в странах с ярко выраженной сырьевой структурой отечественного экспорта, это Саудовская Аравия, ОАЭ, Катар, Россия, Норвегия, Канада. Существенную роль в сфере иностранного инвестирования играют ФНБ азиатских стран, в первую очередь КНР и Сингапура.

Помимо ФНБ активному вовлечению официального государственного капитала в сферу прямых и портфельных инвестиций на рубеже XX-XXI вв. способствовали государственные ТНК, большая часть капитала материнских подразделений которых принадлежала правительству той или иной страны.

Частный (негосударственный) капитал – это средства, принадлежащие частным негосударственным компаниям, банкам и прочим финансовым институтам, перемещаемые

через национальные границы по решению их уполномоченных руководящих органов.

В отличие от официального капитала трансграничное движение частного капитала менее регламентировано и регулировано. География, отраслевая направленность, сроки и степень предполагаемого риска, сопряженного с инвестиционным процессом, в случае осуществления частных инвестиций, как правило, гораздо шире. Тем не менее, даже в современных условиях либерализации международных экономических и инвестиционных отношений, органы государственной власти и межправительственные профильные организации внимательно следят и контролируют частную инвестиционную деятельность.

По характеру использования капитал, перемещаемый через национальные границы, подразделяется на *ссудный* и *предпринимательский*.

Ссудный капитал – это средства частного или официального характера, передаваемые займы иностранному контрагенту с целью получения будущего дохода; основными характеристиками данной формы движения капитала традиционно являются возвратность, срочность и платность.

Понятие «*предпринимательский капитал*» объединяет всю совокупность инвестиций, осуществляемых в организацию производственного, технологического процесса за рубежом с целью получения будущей прибыли. На практике инвестиции предпринимательского капитала связаны с созданием новых компаний или приобретением долей в уже функционирующих предприятиях за пределами национальной экономики.

Традиционно понятие предпринимательского капитала ассоциировалось преимущественно с частными инвестициями. Однако впоследствии десятилетие XX в. и начале XXI в. эту форму международного движения капитала все чаще связывают с государственными иностранными инвестициями.

Исторически понятие «иностранная инвестиция» в экономической теории выступало как перемещение через национальные границы именно предпринимательского капитала. Но усиление роли ТНК и увеличение многообразия финансовых инструментов, используемых в расчетах участниками внешнеэкономической деятельности, способствовали включению в современное определение «иностранная инвестиция» деятельности целого ряда

инструментов, формально относящихся к формам движения ссудного капитала. К таковым, например, относятся всевозможные торговые кредиты, займы, векселя, депозитные расписки, используемые в расчетах между аффилированными участниками экономической деятельности, входящими в состав одной ТНК.

Общий экономический эффект прямых зарубежных инвестиций проявляется в том, что перемещение инвестиций из одной страны в другую увеличивает объем совокупного мирового производства за счет более эффективного перераспределения и использования факторов производства. В стране, которая вывозит капитал, доходы владельцев капитала растут, а доходы владельцев других факторов производства (труда и земли) сокращаются. В стране, которая ввозит капитал, доходы владельцев капитала уменьшаются, а доходы владельцев других факторов производства увеличиваются.

Для ТНК прямые зарубежные инвестиции являются инструментом создания системы международного производства, размещенного во многих странах, но контролируемого из одного центра.

Пока не разработаны универсальные правила международного инвестирования ТНК, однако отдельные стороны международного инвестирования достаточно жестко регулируются на региональном уровне, например, в Западной Европе. Страны базирования обычно регулируют поведение ТНК с помощью национального законодательства о корпорациях, при этом они не делают особого различия между ТНК и национальными корпорациями. Принимающие же страны устанавливают правила функционирования подразделений иностранных ТНК на их территории на основе национальных законов об иностранных инвестициях [2].

Итак, инвестиционной деятельностью за пределами Республики Узбекистан признается совокупность действий субъектов внешнеэкономической деятельности, связанных с вложением материальных и нематериальных благ и прав на них в объекты предпринимательской и иной деятельности за пределами Республики Узбекистан (ст.13 Закона РУз «О внешнеэкономической деятельности»). Законом закреплено, что инвестиционная деятельность за пределами Республики Узбекистан может осуществляться в порядке, предусмотренном законодательством, следующими путями:

- создание юридических лиц или долевое участие в уставных фондах (капиталах), в том числе путем приобретения имущества и акций;
- учреждение представительств, филиалов и других обособленных подразделений за пределами Республики Узбекистан;
- приобретение ценных бумаг, включая долговые обязательства, эмитированные резидентами иностранных государств;
- приобретение концессий, включая концессии на разведку, разработку, добычу либо использование природных ресурсов;
- приобретение права собственности, а также права владения и пользования землей и другими природными ресурсами.

Можно назвать и иные способы осуществления инвестиционной деятельности за пределами Республики Узбекистан, предусмотренные законодательством иностранного государства и законодательством Республики Узбекистан.

Осуществлению инвестиционной деятельности за пределами Республики Узбекистан посвящена также глава 11 Закона РУЗ «Об инвестициях и инвестиционной деятельности».

Физические лица и юридические лица – резиденты Республики Узбекистан имеют право осуществлять инвестиционную деятельность за пределами Республики Узбекистан.

Регулирование направления инвестиций на территорию иностранных государств осуществляется в соответствии с указанным законом, законодательством государства, на территории которого осуществляется инвестиционная деятельность, а также международными договорами Республики Узбекистан (ст. 57).

Органы государственного управления Республики Узбекистан имеют право осуществлять инвестиционную деятельность за пределами Республики Узбекистан. Вложение имущества Республики Узбекистан в уставные фонды (уставные капиталы) юридических лиц на территории иностранных государств осуществляется с согласия собственника или уполномоченных им органов государственного управления (ст.58).

Инвестиционная деятельность физических лиц и юридических лиц — резидентов Республики Узбекистан за пределами Республики Узбекистан может осуществляться в следующих формах:

□ создание юридических лиц с участием инвестиций физических лиц и юридических

лиц – резидентов Республики Узбекистан, а также дочерних предприятий, филиалов, представительств и других обособленных подразделений с соблюдением требований законодательства иностранного государства;

□ приобретение имущества или имущественных прав;

□ в любых других формах, не противоречащих законодательству иностранных государств и соответствующих международным договорам Республики Узбекистан (ст.59).

Побудительным мотивом осуществления инвестиций является прибыль. Решая для себя вопрос о целесообразности инвестиций, каждый предприниматель будет оценивать прежде всего возможную прибыльность приобретенных средств производства [3].

Инвестиции определяют будущее страны, отдельного субъекта хозяйствования и являются локомотивом в развитии экономики; привлечение инвестиций в экономику Республики Узбекистан и их освоение способствуют повышению производительного потенциала экономики.

Однако нынешняя государственная инвестиционная политика направлена именно на то, чтобы обеспечить инвесторов всеми необходимыми условиями для работы на рынке, но также для Узбекистана необходимо продвижение своих инвестиций на зарубежные рынки, так как вложения в иностранные предприятия, если они высокодоходные, приносят государству большую прибыль.

На современном этапе социально-экономического развития Узбекистана наращивание экспортного потенциала имеет важное значение по ряду причин. Во-первых, развитие и диверсификация экспорта ведут к укреплению торгового баланса, способствуют стабильности национальной валюты и макроэкономической ситуации в стране. Во-вторых, конкурируя на мировом рынке, отечественные предприятия вынуждены заботиться о снижении издержек и повышении качества производимой продукции, что является важнейшим фактором стимулирования их конкурентоспособности. В-третьих, увеличение валютных поступлений расширяет возможности страны для импорта новых технологий, модернизации экономики и ускорения темпов экономического роста. В-четвертых, с ростом экспорта расширяются возможности для обеспечения новых источников доходов и занятости населения. Многие развивающиеся

государства в свое время акцентировали усилия именно на развитии экспорта, так как это содействует созданию новых рабочих мест, увеличению доходов населения, расширению частного сектора и развитию промышленного потенциала страны.

Итак, наши предприниматели не только готовы работать с иностранными инвесторами

на территории страны, но и уже в состоянии инвестировать средства за пределы Республики Узбекистан. Инвестиции предпринимателей за пределами Республики Узбекистан способствуют не только активизации их деятельности, но и поднимают уровень и статус Республики Узбекистан в международном сообществе.

Список использованных источников:

1. Суверенный фонд благосостояния - Sovereignwealthfund- https://ru.abcdef.wiki/wiki/Sovereign_wealth_fund .
2. Роль международных корпораций в мировой экономике. – <https://www.webkursovik.ru//kartgotrab.asp?id=-104289> .
3. Ивашковский С.Н. Макроэкономика: Учебник. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Дело, 2003. – С.64.

References:

1. Suverenny fond blagosostoyaniya - Sovereignwealthfund- https://ru.abcdef.wiki/wiki/Sovereign_wealth_fund.
2. Rol mezhhdunarodnykh korporatsy v mirovoy ekonomike. – <https://www.webkursovik.ru//kartgotrab.asp?id=-104289>
3. Ivashkovsky S.N. Makroekonomika: Uchebnik. 2-e izd., ispr. i dop. – М.: Delo, 2003. – S.64.