

© 2018

Наби Зиядуллаев

доктор экономических наук, профессор,
главный научный сотрудник Института проблем рынка РАН
(e-mail: nabi926@mail.ru)

Улугбек Зиядуллаев

кандидат экономических наук, старший преподаватель
Ташкентского государственного экономического университета
(e-mail: uz2005@yandex.ru)

ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ИНТЕРЕСОВ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН ПРИ ВЗАИМОДЕЙСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

В статье анализируется комплекс мероприятий, направленных на формирование институциональных основ интеграции экономики Узбекистана в мировой рынок капитала в соответствии с пятью приоритетными направлениями развития Республики на ближайшую перспективу. Рассмотрены новые рыночные механизмы валютного, налогового-бюджетного и денежно-кредитного регулирования, а также механизмы стимулирования роста экспортного потенциала республики, направленные на улучшение инвестиционного климата и деловой среды в республике. Обосновывается целесообразность углубления сотрудничества с российскими и международными финансовыми институтами, ведущими иностранными компаниями и банками, пути повышения эффективности использования привлекаемых иностранных инвестиций.

Ключевые слова: либерализация национальной экономики, национальные интересы, экономическая безопасность, интеграция, инвестиционный климат, деловая среда, иностранные инвестиции, денежно-кредитная политика, международные финансовые организации.

DOI: 10.31857/S020736760000813-3

Мировой опыт свидетельствует о том, что развивающимися странами реализовано много успешных модернизационных проектов, которые позволяли национальным экономикам за относительно короткий срок добиться существенных позитивных результатов. Хотя все эти проекты явились результатом целенаправленной политики приступивших к реформам государств и концентрации внутренних усилий и ресурсов, ни одна модернизация не была осуществлена без использования внешних факторов. Среди этих факторов, прежде всего, выделяются иностранные инвестиции, импорт технологий, привлечение иностранных специалистов, экспорт как источник получения доходов для модернизации и реализации преимуществ обновленной экономики, международные кредиты.

Статья подготовлена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (проект № 17-02-00403 а-ОГОН).

При этом важно придерживаться следующих принципов:

- содействие интеграции развивающихся стран в мировую экономику;
- целевое и эффективное использование привлекаемых финансовых ресурсов;
- соблюдение пороговых значений национальной экономической безопасности;
- реализация основных приоритетов стратегии социально-экономического развития страны;
- социальная направленность целевых проектов и достижение их эффективности;
- диверсификация сотрудничества с международными финансовыми организациями и развитыми государствами.

В условиях внешнеэкономической напряженности, связанной с взаимными экономическими санкциями Запада и России, особенно актуальным становится формирование системы обеспечения национальных интересов государств СНГ во взаимодействии с международными финансовыми организациями, мировыми и региональными державами.

Целевое финансирование международными финансовыми институтами дает возможность концентрации значительных денежных ресурсов на решении конкретных хозяйственных задач, существенно снижает экономические и предпринимательские риски. Все целевые проекты, финансируемые МФО, на наш взгляд, должны не только приносить экономический эффект, но и иметь определенную социальную направленность. Применение целевого финансирования обеспечивает заемщикам необходимые гарантии, защищает их от разного рода возникающих рисков. В рамках повышения инвестиционной активности целевое финансирование проектов со стороны МФО благоприятствует привлечению и других иностранных инвестиций по основным направлениям реализации выбранного курса развития страны.

Предоставление финансовой помощи МВФ, ВБ и другими мировыми структурами развивающимся странам связано с выполнением ими определенных политико-экономических условий. Такой порядок получил наименование «обусловленности» (conditionality) кредитов, что выражается в согласовании со страной-заемщиком четкой программы экономической и социальной политики. Обычно предусматриваются и конкретные количественные показатели, а выделение кредита осуществляется поэтапно. Данная концепция сформировалась в рамках «Вашингтонского консенсуса» и предполагает, с одной стороны, структурные сдвиги, включающие приватизацию государственных предприятий, либерализацию внешнеэкономической деятельности, с другой — достижение макроэкономической и финансовой стабилизации.

С обретением государственного суверенитета в 1991 г. Узбекистан интенсивно формировал тесные связи с мировыми финансовыми организациями и прежде всего с развитыми государствами.

В настоящее время в Узбекистане осуществляется широкий комплекс мероприятий, направленных на формирования институциональных основ интеграции национальной экономики в мировой рынок капитала. С принятием Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 гг. в стране стали активно внед-

ряться рыночные механизмы валютного регулирования, стимулирования роста ее экспортного потенциала, направленные на улучшение инвестиционного климата и деловой среды.

Так, в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 2.09.2017 г. №УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» были определены основные направления либерализации валютного рынка, которые окажут позитивное влияние на состояние инвестиционного климата республики. Среди них следует выделить свободную покупку и продажу иностранной валюты как юридическими, так и физическими лицами, которые теперь вправе использовать собственную СКВ по своему усмотрению. При установлении обменного курса государство намерено применять только рыночные механизмы. Указом установлено, что с 5.09.2017 г. юридические лица Республики Узбекистан могут без ограничения приобретать в коммерческих банках иностранную валюту для оплаты по текущим международным операциям, а физические лица-резиденты Республики Узбекистан свободно продавать в обменных пунктах и приобретать иностранную валюту в конверсионных отделах коммерческих банков в соответствии с действующим порядком и использовать ее за границей без каких-либо ограничений [1].

Принимаемые меры по обеспечению дальнейшего укрепления банковской системы, повышению уровня капитализации и расширения инвестиционной активности банков позволили повысить совокупный капитал банковской системы в 2016 г., по сравнению с 2015 г., на 20,2% (до 9,35 трлн. сум²). Уровень достаточности капитала банковской системы в 3 раза выше общепринятых международных стандартов, а ее ликвидность – в 2 раза превышает самые высокие индикаторные оценки. Именно поэтому Международное рейтинговое агентство «Moody's» 7 лет подряд присваивало банковской системе Узбекистана рейтинг с прогнозом «стабильный» перспективам ее развития. Также позитивную оценку давали рейтинговые агентства «Standard & Poor's» и «Fitch Ratings»¹.

За 1998-2017 гг. ставка рефинансирования ЦБУ была понижена с 36 до 9% годовых (табл. 1).

В июне 2017 г. на заседании Правления ЦБУ в связи с увеличением темпов роста инфляции и необходимостью ограничения инфляционных рисков было принято решение о повышении с 28 июня 2017 г. ставки рефинансирования до 14% годовых. На изменение уровня инфляции оказали влияние такие монетарные факторы, как ускорение темпов роста кредитования национальной экономики и девальвация национальной валюты по сравнению с прошлым годом. Сохранение действующих процентных ставок могло привести к росту спекулятивного спроса на кредитные ресурсы и возникновению инфляционных спиралей.

¹ Moody's. URL: <https://www.moodyanalytics.com/regions/europe>, Standard & Poor's. URL: <http://www.financialguide.ru/encyclopedia/standard-and-poors>; Fitch Ratings. URL: <https://www.fitchratings.com/site/home/>.

² Сум — денежная единица Республики Узбекистан.

Таблица 1

Динамика ставки рефинансирования за 2000-2017 гг.³

Период действия	Ставка рефинансирования, %
28 июня 2017 - по настоящее время	14
1 января 2016 г. - 27 июня 2017	9
1 января 2015 г. - 31 декабря 2015 г.	9
1 января 2014 г. - 31 декабря 2014 г.	10
1 января 2011 г. - 31 декабря 2013 г.	12
15 июля 2006 г. - 31 декабря 2010 г.	14
1 января 2006 г. - 14 июля 2006 г.	16
21 декабря 2004 г. - 31 декабря 2005 г.	16
5 июля 2004 г. - 20 декабря 2004 г.	18
10 сентября 2003 г. - 4 июля 2004 г.	20
16 июля 2003 г. - 9 сентября 2003 г.	24
1 января 2002 г. - 15 июля 2003 г.	30
1 июля 2000 г. - 31 декабря 2001 г.	24
1 июня 2000 г. - 30 июня 2000 г.	27,6
1 мая 2000 г. - 31 мая 2000 г.	28,8
1 апреля 2000 г. - 30 апреля 2000 г.	30
1 января 1998 г. - 31 марта 2000 г.	36

Либерализация валютного регулирования потребовала кардинального изменения действующего инструментария реализации монетарной политики, осуществляемой в Республике. В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 13.09.2017 г. №ПП-3272 «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» был начат поэтапный переход в среднесрочной перспективе к режиму инфляционного таргетирования, используемый в практике центральными банками для обеспечения стабильности цен на внутреннем рынке. С этой целью предусматривается разработать и принять в текущем году, концепцию развития и осуществления денежно-кредитной политики, а также «дорожную карту» по ее реализации на 2018-2021 годы. Она должна включать в себя следующие мероприятия [2]:

- координацию макроэкономической, денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики для обеспечения согласованности целей по устойчивому экономическому росту, сбалансированности государственного бюджета и стабильности уровня цен;

- увеличение применяемого инструментария реализации денежно-кредитной политики по операциям предоставления и привлечения ликвидности;

³Источник: Центробанк сохранил ставку рефинансирования // ИА «ДАРАКЧИ». 02.02.2017. URL: <http://darakchi.uz/ru/23023>. Source: The Central Bank kept the refinancing rate // IA "DARAKCHI". URL: <http://darakchi.uz/ru/23023>.

- широкого применения коммерческими банками рыночных механизмов формирования процентных ставок, в том числе по кредитам;
- применение, исходя из международной практики, моделей макроэкономического анализа и прогнозирования;
- повышения прозрачности осуществляемой денежно-кредитной политики для информирования населения об используемых инструментах и ожидаемых результатах.

Становление национальной банковской системы немыслимо без прочного доверия к банкам со стороны клиентов и ведущих зарубежных финансовых институтов. Как показывает опыт стран с развитой рыночной экономикой, надежным инструментом и гарантией этого выступает независимый банковский аудит, позволяющий производить всесторонний анализ финансового состояния банков, вырабатывать научно обоснованные рекомендации по совершенствованию банковского надзора и определять объективный рейтинг коммерческих банков страны.

Принимая во внимание глобализацию деятельности коммерческих банков, а также связанную с этим возможность повышения системного риска не только на национальном, но и на международном уровне, ЦБУ активно поддерживает сотрудничество и обменивается информацией с органами банковского надзора зарубежных стран. Являясь членом Региональной группы государств Центральной Азии и Закавказья Базельского комитета по банковскому надзору с 1996 г., Центральный банк проводит последовательную и целенаправленную работу по соблюдению требований, вытекающих из основных принципов эффективного банковского надзора Базельского комитета.

При проведении работ по дальнейшему реформированию и совершенствованию финансового сектора Республики Узбекистан с целью лучшей адаптации его к условиям мировой финансовой системы, на наш взгляд, следует учитывать положительный опыт Российской Федерации, наработанный в процессе создания нового международного финансового центра (МФЦ) в г. Москве [3], а также участия России в международной банковской реформе «Базель-3» [4].

До недавнего времени, В. Eichengreen, P. Masson, M. Savastano и S. Sharma (1999) подчеркивали, что применение данного инструментария странами с переходной экономикой нецелесообразно, поскольку он предъявляет достаточно высокие требования к институциональной и макроэкономической среде [5]. Вместе с тем Е. Truman (2003), N. Batini и D. Laxton (2005) придерживались точки зрения, что данные условия не носят обязательного характера [6,7]. Наоборот, опыт стран, применяющих инфляционное таргетирование, свидетельствует о том, что улучшение институциональной среды в них происходило после перехода на новый режим денежно-кредитной политики. Также следует учитывать, что результаты, достигнутые развитыми странами, были в целом выше, чем в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, так как последние не достигали целевых ориентиров по сокращению инфляции, вследствие ее высокой волатильности. Однако, несмотря на это, как подчеркивают S. Roger, M. Stone (2005), неудовлетворительные стартовые условия могут быть улучшены за относительно короткий

промежуток времени. Так, после введения инфляционного таргетирования волатильность инфляции в странах уменьшилась за 3 года в 2 раза [8]. Экспертами МВФ в ходе опросов руководителей центральных банков (ЦБ) ряда государств были выявлены необходимые условия для перехода на режим инфляционного таргетирования. Они включают в себя институциональную независимость Центрального банка, высокий уровень квалификации аналитиков, достоверную статистическую базу, свободное ценообразование и минимальную зависимость от обменного курса и мировых цен на сырьевые ресурсы, устойчивую банковскую систему и развитые финансовые рынки.

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 31.03.2017 г. №УП-4996 для расширения и углубления сотрудничества с международными и зарубежными государственными финансовыми институтами, ведущими иностранными компаниями и банками, повышения эффективности использования привлекаемых иностранных инвестиций в Республике был образован Государственный комитет Республики Узбекистан по инвестициям. Среди его основных направлений деятельности были определены координация работы по формированию и проведению единой государственной инвестиционной политики, в том числе привлечение иностранных инвестиций, а также улучшение инвестиционного климата в республике на основе совершенствования законодательно-правовой базы [9]. Особое внимание будет уделяться привлечению прямых инвестиций, кредитов и средств финансово-технического содействия для реализации инвестиционных проектов в рамках отраслевых инвестиционных программ, комплексных программ социально-экономического развития территорий, программ развития производственной, транспортно-коммуникационной и социальной инфраструктуры, а также системного мониторинга за ходом их реализации.

В 2017 г. в рамках реализации приоритетного направления «Развитие и либерализация экономики» Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан был осуществлен целый комплекс мероприятий, направленный на улучшение деловой среды в Республике, дальнейшее усиление защиты прав, стимулирование развития малого бизнеса и частного предпринимательства, активизацию внешнеэкономической деятельности предпринимательских структур. Особенно следует выделить меры по дальнейшему институциональному строительству, направленные на совершенствование законодательно-нормативной базы, формирование инфраструктуры по защите и поддержке данного сектора экономики.

В целях дальнейшего укрепления правовых механизмов защиты и гарантий деятельности частного предпринимательства, внедрения новых инструментов их государственной поддержки, расширения доступа субъектов предпринимательства к кредитным ресурсам был создан Государственный фонд поддержки развития предпринимательской деятельности при Кабинете Министров Республики Узбекистан. Основной целью его является предоставление субъектам малого предпринимательства финансовой поддержки в виде выделяемых ресурсов коммерческим банкам, в том числе за счет привлеченных иностранных кредитных линий, поручительства субъектам малого предпринимательства по кредитам коммерческих банков,

компенсации на покрытие процентных расходов по кредитам коммерческих банков [10].

Было принято решение о кардинальном реформировании системы Торгово-промышленной палаты Республики Узбекистан. Основными направлениями ее деятельности были определены [11]:

- в области защиты прав субъектов предпринимательства — создание эффективной системы поддержки субъектов предпринимательства, особенно в период становления их деятельности, усиление гарантий надежной защиты их прав и законных интересов;

- в области улучшения деловой среды и инвестиционного климата — дальнейшее совершенствование законодательства в сфере предпринимательской деятельности;

- в области содействия предпринимательской деятельности — оказание практической помощи субъектам предпринимательства в организации, ведении и дальнейшем развитии бизнеса;

- в области взаимодействия с государственными органами — внедрение эффективной системы взаимодействия и новых форм работы, способствующих высокой мобильности и результативности взаимодействия со всеми ветвями государственной власти;

- в области обучения субъектов предпринимательства и подготовки кадров — кардинальное повышение качества системы подготовки и переподготовки кадров для предпринимательских структур;

- в области внешнеэкономической деятельности и привлечения инвестиций — интеграцию субъектов предпринимательства республики в международное бизнес-сообщество, обеспечение выхода продукции отечественных организаций на внешние рынки.

Особое внимание было уделено активизации внешнеэкономической деятельности предпринимательских структур. Так, с 1 июня 2017 года хозяйствующим субъектам было разрешено осуществлять экспорт товаров собственного производства за иностранную валюту без предварительной оплаты, открытия аккредитива, оформления гарантии банка и наличия полиса по страхованию экспортного контракта от политических и коммерческих рисков.

Кроме того, с 1 июля 2017 года был введен порядок, в соответствии с которым субъектам предпринимательства разрешается осуществление экспорта свежей плодоовощной продукции, винограда и бахчевых культур на основе прямых договоров на условиях 100-процентной предварительной оплаты.

С 1 августа 2017 года был установлен порядок, в соответствии с которым было отменено требование по обязательной продаже 25% валютной выручки от экспорта товаров (работ, услуг) осуществляемого хозяйствующими субъектами [12].

Осуществлению эффективной государственной политики в сфере развития частной собственности и предпринимательства на базе приватизированного государственного имущества послужит преобразование Государственного комитета Республики Узбекистан по приватизации, демонополизации и развитию конкуренции в Государственный комитет Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию

конкуренции. Важнейшей его задачей определено оказание всемерной поддержки и повышение эффективности производственной деятельности приватизированных предприятий.

В рамках Стратегии действий по дальнейшему развитию Узбекистана на 2017-2021 годы, исходя из изменяющейся конъюнктуры и дальнейшего усиления конкуренции на мировых рынках, руководством Республики принято решение о выработке и реализации кардинально новых принципов и инструментария обеспечения устойчивого и опережающего развития страны. В частности, в разделе «Развитие и либерализация экономики» было предусмотрено «комплексное и сбалансированное социально-экономическое развитие регионов, районов и городов». В данном контексте наибольшее значение приобретают преобразования, осуществляемые на отраслевом уровне в отдельных регионах, в частности в сфере промышленного производства, что является определяющим для социально-экономического развития большинства областей страны.

Вместе с тем, несмотря на реальный курс на модернизацию и технологическое обновление, в республике все еще сохраняются низкий уровень инновационной активности, отсутствие спроса на инновации и низкий уровень коммерциализации, воплощения инновационных идей в создание или усовершенствование новых продуктов, услуг, процессов, реализуемых на рынке и используемых в практической деятельности.

Складывается ситуация, в которой увеличение средств, выделяемых на научно-технологическую сферу, инновационную деятельность предприятий, не приводит к адекватному увеличению объемов конкурентоспособной продукции, росту инновационного потенциала и инновационной активности.

Однако тенденции развития мировой экономики свидетельствуют, что укрепление экономической независимости государства сегодня возможно только в контексте инновационной парадигмы. Для ее реализации в Узбекистане имеются благоприятные предпосылки: высокий уровень образования населения, значительный научно-технический потенциал, развивающаяся технологическая база наукоемких производств, богатые минерально-сырьевые ресурсы.

В этой связи особую важность приобретает переход от стимулирования инноваций к экономическому росту на их основе, росту производительности труда, что может быть стратегически решено за счет резкого роста возможностей реализации инновационного потенциала, т. е. ускорения процессов коммерциализации инноваций и технологий.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятий каждого региона, учет темпов роста производительности труда и объемов введения в эксплуатацию новых основных фондов к инвестициям позволил разбить регионы на три группы.

В первую группу вошли регионы с высоким уровнем производственного ресурсного потенциала, характеризующиеся достаточно высоким уровнем инвестиций в основной капитал и высокой степенью отдачи на использование основных фондов (Навоийская, Кашкадарьинская, Ташкентская, Андижанская области).

Ко второй группе были отнесены регионы, которые при достаточном объеме инвестиций обладают уровнем отдачи выше среднего, а также ре-

гионы, средние по уровню привлечения всего множества ресурсов и реализации инноваций и со средней отдачей использования основного капитала. (Ферганская, Бухарская области, г. Ташкент)

В третью группу вошли регионы, которые при относительно нормальном притоке инвестиций имеют отдачу ниже среднего на использование основного капитала предприятиями (Наманганская, Самаркандская, Сурхандарьинская, Сырдарьинская, Джизакская, Хорезмская области и Республика Каракалпакстан).

Для оценки эффективности использования инвестиций на региональном уровне проанализированы основные удельные показатели поступления основных фондов на единицу вложенных средств. Наиболее высокий уровень прироста основных фондов наблюдается в индустриально развитых отраслях, а именно Навоийской, Кашкадарьинской и Ташкентской областях, в которых на единицу инвестиций поступило более 0,4 сума основных фондов. В то же время в Республике Каракалпакстан, Джизакской, Наманганской, Самаркандской, Сурхандарьинской, Сырдарьинской и Хорезмской областях данный показатель составляет менее 0,1 сум, что свидетельствует о значительных резервах повышения отдачи от вложенных средств.

За последние 10 лет коэффициенты обновления промышленно-производственных основных фондов опережали коэффициенты выбытия в 1,7-6,8 раз, при средневзвешенном значении 2,9. Причем в черной металлургии их соотношения достигает 16,3 раза (2012 г.), электроэнергетике — 20,8 раза (2014 г.), топливной промышленности 25,4 раза (2013 г.). Это позитивный факт, т.к. свидетельствует о том, что обновление основных фондов осуществляется главным образом за счет нового строительства, а не замены старых, изношенных фондов, которое приводит к накоплению устаревшего оборудования и сдерживает рост их экономической эффективности.

В этой связи динамичный и поступательный характер процесса институционального строительства для реализации Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан позволит значительно улучшить инвестиционный и деловой климат в стране, привлечь иностранные инвестиции в процессы модернизации производственного потенциала республики на основе интеграции национальной экономики в мировую систему хозяйствования.

Сложившиеся в настоящее время методы и инструменты взаимодействия Республики Узбекистан с МФО требуют корректировки в направлении оптимизации и повышения их эффективности на последующий период. Структурная перестройка национальной экономики требует значительных финансовых средств, в том числе за счет внешнего заимствования с использованием рыночных методов привлечения заемных ресурсов, в частности, у крупных коммерческих банков и международных финансовых институтов, являющихся активными кредиторами и операторами фондового рынка. Такая стратегия внешнего заимствования на мировом финансовом рынке позволяет оптимизировать соотношение собственных и заемных ресурсов для повышения экономической безопасности и осуществления структурной перестройки национальной экономики.

Вместе с тем международные финансовые институты порой не учитывают объективные потребности развития стран с переходной экономикой в плане проведения промышленной и научно-технической политики. Кроме того, существует объективная специфика этих стран, например, необходимость оказания тех или иных видов социальной помощи населению, применения определенных льготных тарифов на некоторые виды услуг. В этом контексте следует учитывать возможность и необходимость внедрения целевого подхода в сотрудничестве с международными финансовыми институтами. В частности, следует обратить внимание на то, что МВФ, ВБ, АБР и другие имеют разные подходы относительно характера использования средств внешнего заимствования. Особого внимания заслуживает сотрудничество с АБР как организацией, которая осуществляет кредитование на микроуровне и стимулирует тем самым процесс привлечения в Узбекистан частных иностранных инвестиций, учитывает интересы развития реального сектора экономики. Гибкая стратегия взаимоотношений страны с МФО принесет значительно больше успехов в долгосрочной перспективе.

Обязательной предпосылкой улучшения ситуации с использованием средств внешнего заимствования для повышения экономической безопасности является проведение структурной перестройки экономики, использование всего ресурсного потенциала и конкурентных преимуществ страны. Другие важные вопросы, на которые нужно дать ответ, заключаются в том, в какой мере целесообразно и эффективно использование средств внешнего заимствования в связи с конкретными инвестиционными проектами и программами технического и технологического перевооружения производства, насколько Узбекистан в состоянии своевременно рассчитываться по принятым обязательствам. Важно знать, насколько позитивными или негативными являются последствия политики внешнего заимствования, как следует действовать, исходя из наличия объективных и субъективных факторов принятия страной на себя долговых обязательств и их выполнения.

Исходя из целеполагания обеспечения национальной экономической безопасности выделяются следующие приоритетные задачи и критерии предпочтительности внешнего финансирования:

- возможность первоочередного использования финансовых ресурсов для обеспечения макроэкономической стабильности страны и для финансирования текущих бюджетных расходов;
- способность максимально эффективно вкладывать финансовые средства в производственные инвестиции, создавая условия для устойчивого развития, модернизации отдельных отраслей экономики и социальной сферы;
- постепенное повышение рейтинга платежеспособности и надежности страны-заемщика;
- возможность открытого (прозрачного) оформления права собственности и четкого правового урегулирования сделок, в частности, контрактов с долговым финансированием.

Анализ практики последних лет свидетельствует о том, что страны с переходной экономикой все чаще обращаются к МФО не столько для получения финансовых ресурсов с целью преодоления бюджетных проблем,

сколько для повышения доверия к своей кредитно-денежной политике и стабильности экономики. Кредиты МФО обладают специфической способностью, позволяющей неуклонно привлекать новые, дополнительные источники финансирования структурных реформ. Финансирование целевых проектов со стороны МВФ обуславливается выполнением определенных политических и экономических условий, в связи, с чем Фонд оказывает воздействие на выбор пути развития страны-заемщика, расстановку социально-политических сил, согласование экономической политики.

В табл. 2 с учетом опыта Республики Узбекистан сгруппированы методы обеспечения экономической безопасности страны по уровням управления (государственный, региональный) с дифференциацией по группам: информационно-аналитические, меры регулятивного и прямого воздействия, призванные стимулировать приток внешнего финансирования, а также обеспечить минимизацию различных рисков.

Несмотря на кризисные явления во многих странах постсоветского пространства, экономика Республики Узбекистан развивается высокими темпами (среднегодовые темпы прироста составляют 7-8%). В стране обеспечена макроэкономическая стабильность, низкий государственный и внешний долг, равномерное распределение доходов, сбалансированность внутреннего и внешнего секторов экономики, энергетическая и продовольственная самообеспеченность; проводится умеренно жесткая денежно-кредитная политика, инфляция не превышает пороговые значения в 8%, золотовалютные резервы увеличились в 2010-2017 гг. более чем в шесть раз, происходят прогрессивные структурные сдвиги, выросла доля промышленности в ВВП, машиностроения — в промышленности, машинотехнической продукции — в экспорте. В 2017 г. ВВП страны превысил уровень 1989 г. в три раза. Объем ВВП по паритету покупательной способности за годы независимости увеличился более чем в 4 раза — с 27 до 110 млрд. долл. В 2017 г. за счет всех источников финансирования в экономику инвестировано 18 млрд долл. капитальных вложений, из которых более пяти млрд долл. иностранные инвестиции, что свидетельствует о растущем доверии иностранного капитала к развитию национального хозяйства Узбекистана. Ключевыми факторами привлекательности страны для иностранных инвесторов являются: политическая стабильность, устойчивый рост экономики, наличие квалифицированных молодых кадров, наиболее развитая инфраструктура.

В Узбекистане в 2017 г. работало свыше 4 тыс. предприятий, созданных с участием иностранного капитала из 90 стран мира, функционируют 26 коммерческих банков, в том числе три государственных, пять с участием иностранного капитала, 11 акционерных и 7 частных. На финансовом рынке Республики Узбекистан представлены банковские группы более чем из 10 стран мира по месту расположения штаб-квартиры, капитал которых интернациональный. Наиболее широко представлены Россия, Китай, Турция, Южная Корея, Швейцария, США, Казахстан.

Таблица 2

**Методы обеспечения национальных интересов страны
при использовании внешнего финансирования**

Основные методы	Уровень управления	
	Общегосударственный	Территориальный (областной)
Информационно-аналитические методы		
1. Мониторинг уязвимости экономических интересов	Мониторинг угроз экономическим интересам страны	Мониторинг уровней социально-экономического развития регионов
2. Текущая и прогнозическая оценки экономического развития	Система показателей оценки уровня экономического развития	Система показателей оценки экономического развития регионов
Методы регулятивного воздействия		
1. Совершенствование нормативно-правовой базы и проведение институциональных преобразований	Принятие федеральных законов, кодексов, Указов Президента, Постановлений Правительства страны.	Принятие законов, постановлений законодательной и исполнительной власти регионов в пределах компетенции
2. Устранение кризисных тенденций	В экономике страны в целом, в отдельных отраслях	В областях, городах, на предприятиях в пределах компетенции
Методы прямого действия		
1. Программы выхода из кризиса	Государство	Регионы
2. Государственное регулирование территориального (областного) развития	Разработка и реализация целевых программ социально-экономического развития страны с привлечением внешнего финансирования	Участие в реализации государственных целевых программ социально-экономического развития областей и привлечении внебюджетных средств
3. Противодействие носителям угроз интересам страны	Совершенствование финансовой системы, лоббирование интересов отечественного производителя на международном рынке, выравнивание уровня регионального экономического развития	Повышение экономической, социальной и бюджетной эффективности управления регионами

На постсоветском пространстве, где большой удачей являлось спасти от полной остановки уже существующие производства, случаи успешного создания новых отраслей промышленности встречаются не часто. Одна из самых ярких — узбекский автопром. Уже после обретения независимости в Узбекистане с нуля было создано крупнейшее в Средней Азии автомобильное производство. По количеству выпускаемых автомобилей Узбекистан находится на втором месте в СНГ после России (и на 35-м месте в мире), опережая Украину и Беларусь, хотя этим странам от СССР достались необходимые технологические мощности. Первыми машинами, сошедшими с

конвейера на узбекской земле, стали модели Daewoo Nexia, Daewoo Tico и Daewoo Damas, позже добавились несколько новых, последняя (Ravon) в 2015 г. В июня 2017 г. утверждена «Программа развития автомобильной отрасли Узбекистана до 2021 года», предусматривающая, что в отрасль будет привлечено 800 млн долл. инвестиций и объем производства возрастет в три раза. Одновременно автомобили в Узбекистане вновь начали продавать за национальную валюту – сумы. Это – очередной шаг в либерализации валютной политики, которую начал новый президент Ш.Мирзиёев. Компенсировать либерализацию валютной политики местным производителям обещают с помощью льготных кредитов.

В условиях продолжающейся глобальной нестабильности следует, не нарушая интеграцию Республики Узбекистан в мирохозяйственные связи, выработать инструментарий блокировки каналов влияния на национальный рынок наблюдаемых в мире негативных кризисных тенденций. Нужно учитывать пороговые значения экономической безопасности – предельных величин, несоблюдение которых препятствует стабильному и устойчивому развитию, нормальному ходу расширенного воспроизводства, приводит к формированию негативных, разрушительных процессов в национальном хозяйстве, делает его уязвимым по отношению к внешним и внутренним угрозам и воздействиям.

Стабильность сформированной финансово-банковской системы Республики Узбекистан, устойчиво высокие темпы роста, структурные преобразования в экономике, движение по пути модернизации страны улучшают положение страны на мировом финансовом рынке. Участие Узбекистана в деятельности международных финансово-банковских структур содействует укреплению его позиций на мировом рынке, активизации внешней торговли, улучшает перспективы притока инвестиций в страну для регулирования внутреннего денежного обращения и обеспечения стабильности и устойчивости экономического развития.

Учитывая актуальность и значимость обеспечения национальной безопасности, государственная политика в сфере внешнего финансирования призвана решать следующие задачи:

- 1) активизировать инвестиционные процессы, направленные на укрепление экономики страны, формирование её инновационной структуры и выход на мировой рынок;

- 2) содействовать целевому использованию средств внешнего финансирования с приоритетом решения социально-экономических проблем, модернизации предприятий в ключевых отраслях экономики, обеспечивающих наращивание валового внутреннего продукта;

- 3) обеспечивать тесное взаимодействие национального рынка капитала с международными финансовыми рынками;

- 4) способствовать выравниванию и повышению общего уровня социально-экономического развития областей Республики, снижению их социально-экономической дифференциации;

- 5) свести к минимуму риск возникновения любых конфликтов, устранять причины и факторы, их порождающие, обеспечивать стабилизацию

политической, социально-экономической, экологической обстановки в стране и её регионах.

Использование вышеназванных методов приведет к повышению экономической, социальной и бюджетной эффективности управления страной, её территориями (вилоятами), что укрепит экономическую безопасность взаимодействия и сотрудничества с МФО, мировыми и региональными державами.

Наиболее перспективные направления обеспечения экономической безопасности на средне- и долгосрочный период, учитывающие в полной мере национальные интересы страны при формировании интеграционной экономической политики - сотрудничество в создании и эксплуатации международных транспортно-коммуникационных коридоров (МТТК); реализация инновационной направленности стратегического развития страны; формирование кластерной интеграции национального хозяйства.

Принципы и пороговые ограничения реализации внутренней политики Республики Узбекистан при осуществлении долгосрочной и текущей финансовой стратегии заимствования заключаются в следующем:

1. Стратегия повышения национальной экономической безопасности и благосостояния населения Республики Узбекистан исходит из того, что:

а) действия и расходы напрямую или косвенно содействуют и способствуют экономическому росту государства и отдельных территорий;

б) действия и расходы нацелены, в первую очередь, на уязвимые и менее обеспеченные слои населения;

в) меры, предусматривающие экономию или сбережение средств (в частности, ликвидацию нерентабельных производств, поддержание малого бизнеса) должны осуществляться с невысокими издержками.

г) меры по экономии бюджетных и административно-управленческих расходов.

2. Модернизация национальной экономики нацелена на:

а) привлечение активов и инвестиций иностранных инвесторов, иностранных финансовых институтов и финансовых посредников;

б) поиск новых, более дешевых источников финансовых ресурсов в кризисных условиях;

в) развитие сотрудничества в рамках экономических и финансовых союзов, альянсов, ассоциаций с другими странами и мировым финансовым рынком в целом;

г) выполнение суверенных обязательств при погашении внешних займов.

3. Критериальная оценка экономической безопасности включает:

а) ресурсный потенциал и возможности его развития;

б) уровень эффективности использования ресурсов, капитала и труда и его соответствие уровню развитых стран, а также уровню, при котором угрозы внутреннего и внешнего характера сводятся к минимуму;

в) конкурентоспособность экономики;

г) целостность территории и экономического пространства;

д) национальный суверенитет и возможность противостояния внешним угрозам;

е) социальная стабильность и предотвращение социальных конфликтов.

Показатели (индикаторы), по которым определены пороговые значения, выступают системой показателей экономической безопасности. Наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим. Нельзя допускать, чтобы были превышены критические (пороговые) показатели экономической безопасности государства.

Механизмы защиты национальных интересов и повышения «запаса прочности» пороговых значений экономической безопасности заключаются в том, что внешние заимствования напрямую или косвенно должны способствовать экономическому росту Узбекистана, поддержке уязвимых хозяйственных объектов и менее обеспеченных слоев населения, а также плодотворному сотрудничеству с другими странами и мировыми финансовыми центрами. Любое государство прибегает к внешнему заимствованию при ограниченности внутренних источников финансирования.

Взаимоотношения Узбекистана с международными финансовыми институтами являются крайне важными для современного этапа экономического и социального развития страны. Опыт многих стран мира подтверждает, что использование тех дополнительных возможностей развития, которые потенциально могут предоставить внешние источники финансирования, является заметным фактором стабильного и устойчивого развития экономики, в особенности в условиях структурной перестройки.

У стран с переходной экономикой объективная необходимость привлечения средств на международном рынке капитала определяется особенностями их экономического развития. Необходимость проведения структурных реформ в условиях роста цен на сырье и энергию, преодоления отсталости производственной базы при чрезмерном росте издержек производства требуют привлечения все больших внешних инвестиций, которые развивающиеся рынки стремятся найти путем внешнего заимствования при недостаточном притоке портфельных инвестиций.

Стратегическое значение и политический потенциал Узбекистана указывают на то, что государство объективно несет особую ответственность за центральноазиатский регион, в котором проживает более 70 млн человек и который является мостом, соединяющим Европу и Ближний Восток, Южную и Восточную Азию. Регион богат природными ресурсами, здесь накоплен уникальный культурно-цивилизационный потенциал, оказавший определяющее влияние на развитие многих стран и целых регионов. В Центральной Азии пересекаются интересы мировых держав, регион примыкает к очагам нестабильности и конфликтов, испытывая на себе влияние всех негативных процессов, происходящих в ближнем и дальнем зарубежье.

В своё время популярная в девяностые годы идея интеграции Центральной Азии провалилась. Ведь за последние 15–20 лет центральноазиатские страны вообще разучились самостоятельно собираться и проводить свои саммиты. Государства региона собирались вместе только в рамках СНГ и ШОС. Сейчас новые внешнеполитические подходы Узбекистана

актуализировали вопросы региональной интеграции и создали в Центральной Азии более оптимистичную атмосферу.

Республика Узбекистан пытается донести до соседей по региону, что экономическое процветание — основа всего и ради этой цели следует забыть все мелкие претензии, найти разумные компромиссы по таким острым вопросам региональной повестки, как границы, водопользование, транспорт и торговля. Предлагается разработать единые подходы к совместному использованию трансграничных рек, интегрировать экономику стран региона, выстроить транспортно-логистические коридоры, развивать трансграничную торговлю. Об этом заявил президент страны Ш.Мирзиёев в сентябре 2017 г. с высокой трибуны ООН, призвав организовать регулярные консультативные встречи глав государств Центральной Азии. Узбекский лидер предложил создать постоянно действующий форум глав регионов ЦА. И уже в ноябре эти проблемы обсуждали в Самарканде под эгидой ООН на международной конференции «Центральная Азия: одно прошлое и общее будущее, сотрудничество ради устойчивого развития и процветания». Важный шаг - встреча пяти президентов региона в Астане в марте 2018г. Пока речь не идет о создании новой интеграционной структуры в Центральной Азии, но даже просто встречи сами по себе будут серьезным стимулом для расширения сотрудничества государств региона. «Считаю, что нашим общим приоритетом должно стать создание по линии «Экономического пояса Шелкового пути» интегрированных промышленных технопарков, научно-инновационных кластеров и свободных экономических зон. В этих целях мы предлагаем совместно выработать эффективные механизмы продвижения таких проектов» — подчеркнул Ш.Мирзиёев⁴.

В период развития цифровой экономики все большую популярность приобретает прямое взаимодействие бизнес-структур между собой. В настоящее время компания «Консорциум «Порты Шелкового пути» занимается созданием и развитием Единой Международной Инвестиционной Платформы, которая позволит инвесторам проводить прямые инвестиции, контролируя субъект инвестирования в интерактивном режиме. Эта система потенциально может играть важную роль в привлечении дополнительных инвестиций в Республику Узбекистан. Она может быть создана только под патронажем, контролем и при непосредственном административном, управленческом и организационном участии органов власти республики Узбекистан, что позволит инвесторам контролировать не только целевое расходование средств, но и защитит государство от разного рода финансовых мошенничеств.

В нынешних условиях продолжающейся глобальной нестабильности следует решить следующие задачи:

- активизировать инвестиционные процессы, направленные на укрепление экономики страны, формирование её инновационной структуры и выход на мировой рынок;
- содействовать целевому использованию средств внешнего финансирования с приоритетом на решение текущих социально-экономических проблем, модернизацию предприятий в ключевых отраслях экономики, обеспечивающих наращивание ее валового внутреннего продукта;

⁴ Выступление Президента Республики Узбекистана Ш. Мирзиёева <http://president.uz>.

- обеспечивать тесное взаимодействие национальных рынков капитала с международными финансовыми рынками;
- повышать общий уровень социально-экономического развития областей Республики, снижать их социально-экономическую дифференциацию;
- свести к минимуму риск возникновения любых конфликтов, устранять причины и факторы, их порождающие, обеспечивать стабилизацию политической, социально-экономической, экологической обстановки в стране и её регионах.

Это приведет к повышению экономической, социальной и бюджетной эффективности управления страной, её территориями, что укрепит экономическую безопасность взаимодействия и сотрудничества с МФО, мировыми и региональными державами.

Изложенные критерии, принципы и методы могут стать методической основой для построения механизмов защиты национальных интересов при привлечении средств внешнего заимствования в условиях ограниченности внутренних источников с помощью использования современных финансовых инструментов.

Литература

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 2.09.2017 г. №УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. 2017. №36. Ст. 945.
2. Постановление Президента Республики Узбекистан от 13.09.2017 г. №ПП-3272 «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. 2017. №38. Ст. 1030.
3. *Зиядуллаев Н.С., Зиядуллаев У.С.* Международный финансовый центр в Москве: возможности и механизмы формирования // Общество и экономика. 2014. № 4. С. 121-140.
4. *Зиядуллаев Н.С., Кургузов В.В., Кравченко П.П., Кибардина Ю.С.* Международная банковская реформа Базель-3 и российские реалии // Российский внешнеэкономический вестник. 2011. № 4. С. 44-49; № 5. С. 41-45.
5. *Eichengreen B., Masson P., Savastano M., Sharma S.* Transition Strategies and Nominal Anchors on the Road to Greater Exchange-Rate Flexibility // Essays in International Finance. 1999. Vol. 213. (Princeton, New Jersey: International Finance Section, Department of Economics, Princeton University).
6. *Truman E.* Inflation Targeting in the World Economy / Institute for International Economics, Washington. 2003.
7. *Batini N., Laxton D.* Under What Conditions Can Inflation Targeting Be Adopted? The Experience of Emerging Markets / Paper prepared for the Ninth Annual Conference of the Central Bank of Chile "Monetary Policy Under Inflation Targeting". Santiago, Chile. October 20-21, 2005.
8. *Roger S., Stone M.* On Target: The International Experience with Achieving Inflation Targets / IMF Working Paper 05/163 // Washington. IMF. 2005.
9. Указ Президента Республики Узбекистан 31.03.2017 г. №УП-4996 «Об образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. 2017. №14. Ст. 215.
10. Постановление Президента Республики Узбекистан от 17.08.2017 г. №ПП-3226 «О создании Государственного фонда поддержки развития предпринимательской деятельности» // Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2017. №34. Ст. 880.

11. Указ Президента Республики Узбекистан 19.06.2017г. №УП-5087 «О мерах по коренному совершенствованию системы государственной защиты законных интересов бизнеса и дальнейшего развития предпринимательской деятельности» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. 2017. №25. Ст.522.
12. Постановление Президента Республики Узбекистан от 28.07.2017 г. №ПП-3157 «О дополнительных мерах по стимулированию отечественных предприятий-экспортеров» // Собрание законодательства Республики Узбекистан. 2017. №31. Ст.768.