

**МАЛЫЙ БИЗНЕС НА ПУТИ К РОСТУ: РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ  
ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ УЗБЕКИСТАНА****Абдухакимов Элдор Джалолиддинович**

Ассистент кафедры «Региональная экономика», ТГЭУ

[abduhakimove@gmail.com](mailto:abduhakimove@gmail.com)**ИНФОРМАЦИЯ О  
СТАТЬЕ****АННОТАЦИЯ:****ИСТОРИЯ СТАТЬИ:***Received: 16.03.2026**Revised: 17.03.2026**Accepted: 18.03.2026***КЛЮЧЕВЫЕ  
СЛОВА:**

*малый бизнес,  
инвестиции в основной  
капитал, иностранные  
инвестиции,  
реинвестиции, банковский  
кредит,  
законодательство  
Узбекистана,  
экономический рост,  
микрофирмы.*

*В статье исследуется трансформация инвестиционной модели малого предпринимательства в Республике Узбекистан за период 2021–2024 годов. Автор анализирует структурные сдвиги в источниках финансирования основного капитала, уделяя особое внимание беспрецедентному росту доли иностранных инвестиций и кредитных линий. В работе рассматривается влияние нормативно-правовых актов, включая Стратегию «Узбекистан – 2030», на формирование благоприятного делового климата. На основе статистических данных выявлены основные тренды и проблемные зоны, такие как снижение доли участия национального банковского сектора в долгосрочном инвестировании малых предприятий.*

Малое предпринимательство и микрофирмы являются фундаментом устойчивого развития Нового Узбекистана. Согласно Закону РУз «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности», государство обеспечивает приоритетность развития этого сектора через систему льгот и преференций. В последние четыре года (2021–2024) наблюдается качественный переход от экстенсивного к интенсивному росту, подкрепленному мощным притоком внешнего капитала. Актуальность статьи обусловлена необходимостью осмысления того, как реформы, инициированные Президентом Ш.М. Мирзиёевым, трансформируют финансовые потоки внутри страны.

В качестве методологической базы использован системный анализ статистической отчетности Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан. Исследование охватывает четырехлетний цикл (2021, 2022, 2023 и предварительные данные 2024 года). Основное внимание уделено двум плоскостям: номинальному объему инвестиций (в млрд сум) и их удельному весу (в процентах к итогу).

Таблица №1.

Инвестиции в основной капитал малых предприятий и микрофирм по источникам финансирования (без фермерских и дехканских хозяйств)<sup>19</sup>

	2021		2022		2023		2024	
	млрд сум	%	млрд сум	%	млрд сум	%	млрд сум	%
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	<b>85 221,1</b>	<b>100,0</b>	<b>99 981,0</b>	<b>100,0</b>	<b>145 842,8</b>	<b>100,0</b>	<b>231 829,5</b>	<b>100,0</b>
в том числе за счёт:								
собственных средств предприятия	26 130,8	30,7	28 011,8	28,0	35 206,3	24,2	33 198,5	14,3
средств иностранных инвесторов, включая их реинвестиции	26 888,0	31,6	31 791,6	31,8	71 935,3	49,3	131 732,8	56,8
иностранные кредиты	19 873,8	23,3	25 689,6	25,7	29 662,4	20,3	56 529,1	24,4
кредиты банков	11 700,3	13,7	12 401,0	12,4	7 718,6	5,3	8 286,1	3,6
прочие	628,2	0,7	2 087,0	2,1	1 320,2	0,9	2 083,0	0,9

На основе представленных данных можно выделить три критических этапа развития инвестиционной активности:

**А. Общая динамика: «Эффект масштаба»**

За анализируемый период совокупный объем инвестиций в основной капитал малых предприятий вырос с 85 221,1 млрд сум в 2021 году до 231 829,5 млрд сум в 2024 году.

- Среднегодовой темп прироста составил более 40%.
- Наибольший скачок зафиксирован в период 2023–2024 гг. (+58,9%\$), что совпадает с активной фазой реализации Указа Президента № УП-158 «О Стратегии „Узбекистан – 2030“».

**Б. Иностранный капитал: от «дополнения» к «доминированию»**

<sup>19</sup> Статистический сборник «МАЛОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО В УЗБЕКИСТАНЕ (Ташкент – 2015)»

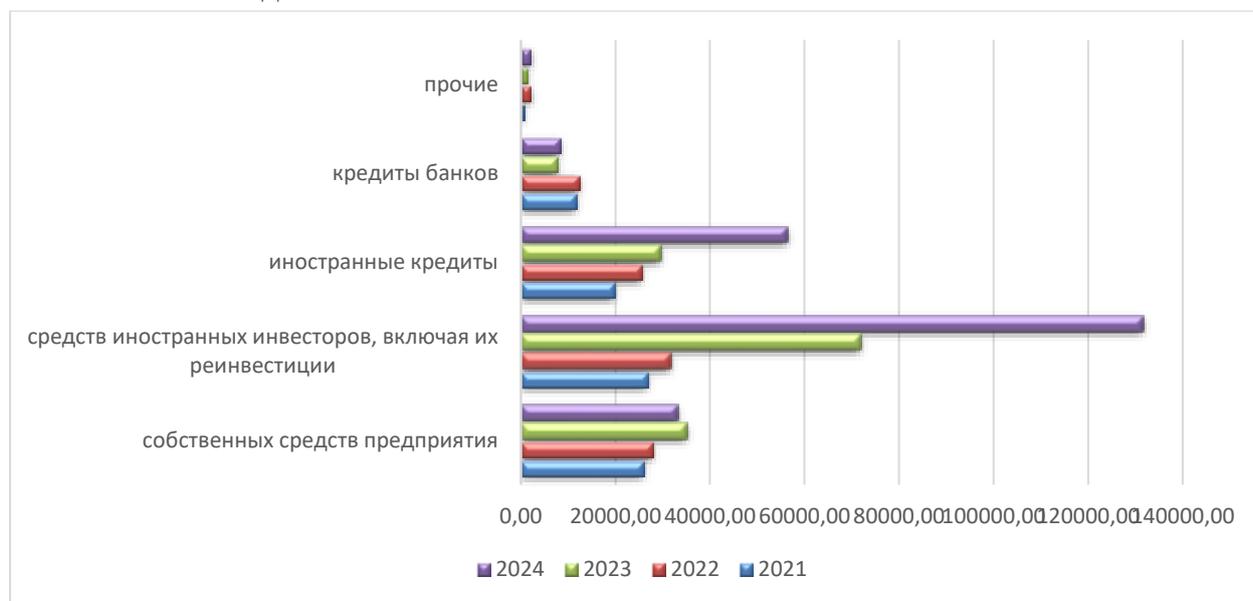
Структура источников финансирования претерпела радикальные изменения:

- В 2021 г. средства иностранных инвесторов составляли 26 888,0 млрд сум (31,6%).
- В 2024 г. эта цифра взлетела до 131 732,8 млрд сум, заняв 56,8% в общей структуре. Это означает, что сегодня более половины всех новых станков, цехов и технологий в малом бизнесе Узбекистана оплачивается за счет внешнего капитала.

### В. Кризис внутреннего кредитования и самофинансирования

Параллельно с ростом внешних вложений наблюдается относительное снижение роли внутренних ресурсов:

- Собственные средства: В 2021 году предприниматели финансировали 30,7% проектов из своего кармана. К 2024 году этот показатель упал до 14,3%.
- Кредиты банков: Самая тревожная тенденция — снижение доли банковского участия с 13,7% до 3,6%. В абсолютных цифрах объем банковских кредитов даже сократился (с 11,7 трлн в 2021 г. до 8,2 трлн в 2024 г.), что требует пересмотра механизмов взаимодействия банков и МСБ.



**Рисунок 1. Инвестиции в основной капитал малых предприятий и микрофирм по источникам финансирования**

График наглядно демонстрирует взрывной рост иностранных вложений в основной капитал малого бизнеса Узбекистана в период с 2021 по 2024 год. Ключевым трендом стало доминирование средств иностранных инвесторов, объем которых к 2024 году превысил 131 трлн сум, показав самый резкий скачок среди всех категорий. Иностраннные кредиты также продемонстрировали устойчивую положительную динамику, достигнув отметки более 56 трлн сум. При этом собственные средства предприятий показывают лишь умеренный рост, заметно уступая внешним источникам финансирования по темпам развития. Единственной категорией с отрицательным трендом стали банковские кредиты, объем которых к концу периода

существенно снизился по сравнению с 2021–2022 годами. В целом, диаграмма подтверждает глубокую интеграцию малого предпринимательства страны в международные финансовые потоки.

Столь резкий приток иностранных инвестиций стал возможен благодаря четкой законодательной вертикали:

— Либерализация: Внедрение механизмов защиты прав инвесторов, закрепленных в Законе РУз «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», минимизировало риски для зарубежных партнеров.

— Налоговые стимулы: Постановления Президента по упрощению налогового администрирования позволили малым предприятиям стать более прозрачными («whitening of economy»), что является обязательным условием для привлечения иностранных кредитов.

— Инфраструктурная поддержка: Создание свободных экономических зон (СЭЗ) и малых промышленных зон (МПЗ) обеспечило площадку для размещения активов, приобретенных на эти инвестиции.

Снижение доли банковского кредитования (до 3,6%) может объясняться тем, что иностранные кредитные линии (доля которых выросла до 24,4%) предлагают более конкурентоспособные процентные ставки и длительные сроки погашения, чем внутренний рынок.

Малый бизнес Узбекистана успешно интегрируется в мировую финансовую систему. Основным драйвером роста в 2024 году стали иностранные инвестиции и реинвестиции, доля которых превысила половину всех вложений. Однако для достижения долгосрочной устойчивости государству необходимо:

1. Стимулировать коммерческие банки к более активному участию в инвестиционных проектах МСБ.
2. Продолжать курс на цифровизацию и упрощение отчетности, закрепленный в государственных программах.

### **Список использованной литературы и нормативно-правовых актов**

1. Конституция Республики Узбекистан.
2. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» № ЗРУ-598 от 25.12.2019 г.
3. Закон Республики Узбекистан «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» № ЗРУ-328 от 02.05.2012 г.
4. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-158 «О Стратегии „Узбекистан – 2030“» от 11 сентября 2023 г.
5. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы» от 28 января 2022 г.

6. Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-467 «О мерах по радикальному совершенствованию системы поддержки малого бизнеса» от 4 сентября 2023 г.

7. Статистический сборник «Инвестиции в Узбекистане», Агентство статистики при Президенте РУз, 2021–2024 гг.

8. Мирзиёев Ш. М. Новый Узбекистан — страна демократических преобразований, больших возможностей и практических дел. — Ташкент: «Узбекистан», 2022.