

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНОВ

Исомов Б.С.

**Бухарский государственный университет. К.Э.Н., доцент кафедры
Бухгалтерского учета и статистики. Электрон.почта: relinter@mail.ru
<https://doi.org/10.5281/zenodo.15879921>**

Аннотация. В условиях формирования и развития рыночной экономики существенно возрастает роль инвестиций, направляемых как в производственную, так и в непроизводственную сферы. Теоретическое осмысление инвестиций и инвестиционного развития региональной экономики приобретает особую актуальность в контексте современных вызовов, стоящих перед развивающимися странами. В статье рассматриваются ключевые теоретические аспекты инвестиций, раскрывается их роль в обеспечении устойчивого инвестиционного развития регионов и формулируются приоритетные направления инвестиционной политики.

Ключевые слова: инвестиции, капиталовложения, инвестиционное развитие, региональное развитие, инвестиционная политика.

THEORETICAL ASPECTS OF INVESTMENT AND INVESTMENT DEVELOPMENT OF REGIONAL ECONOMIES

Abstract. In the context of the formation and development of a market economy, the role of investments directed both to the production and non-production sectors significantly increases. The theoretical understanding of investment and the investment development of regional economies becomes particularly relevant in light of the current challenges faced by developing countries. This article examines the key theoretical aspects of investment, highlights its role in ensuring sustainable investment development of regions, and outlines the priority areas of investment policy.

Keywords: investment, capital investment, investment development, regional development, investment policy.

Введение. В условиях глобализации и трансформации национальных экономик инвестиции становятся важнейшим фактором обеспечения устойчивого экономического роста, структурной перестройки и повышения конкурентоспособности регионов. В развивающихся странах, где сохраняются значительные социально-экономические диспропорции между регионами, особую значимость приобретает формирование эффективной инвестиционной политики. Теоретическое осмысление сущности инвестиций и механизмов инвестиционного развития позволяет обосновать приоритетные направления государственного регулирования и стимулирования инвестиционной активности на региональном уровне.

Цель статьи – раскрыть теоретические основы инвестиций и инвестиционного развития экономики регионов, систематизировать подходы к понятию инвестиций и определить ключевые факторы инвестиционного роста на региональном уровне.

Методы анализа: сравнительно-аналитический, статистический, системный подход.

Обзор литературы. Инвестиции являются важнейшим фактором устойчивого экономического роста, особенно в контексте пространственного развития и

выравнивания региональных дисбалансов. Теоретическое осмысление роли инвестиций включает как классические, так и современные подходы. Основополагающие идеи были заложены **А. Смитом** в труде *«Исследование о природе и причинах богатства народов»* (2021), где инвестиции рассматривались как фактор увеличения производительности труда. Он подчеркивал значимость накопления капитала для расширения производственной базы и роста благосостояния нации. **К. Маркс** в *«Капитале»* (1992) связывал инвестиции с расширенным воспроизводством и анализировал их в контексте капиталоемкости и социально-экономической структуры общества. Его подход актуален при анализе неравномерного инвестиционного развития и структурных диспропорций. **Дж.М. Кейнс** в *«Общей теории занятости, процента и денег»* (2018) рассмотрел инвестиции как функцию деловых ожиданий и процентной ставки. Его идеи легли в основу политики государственного регулирования инвестиций, особенно в периоды экономических спадов, и актуальны для регионов с недостаточной инвестиционной активностью.

Институциональный подход, развитый **Д. Норт** (*Institutions, Institutional Change and Economic Performance*, 1990), акцентирует внимание на роли институтов в обеспечении инвестиционной стабильности. Для регионального уровня это означает, что эффективность инвестиционной политики напрямую зависит от качества институтов управления, правовой системы и механизмов защиты собственности. **С.Ю. Глазьев** в статье *«Инвестиции и долгосрочное развитие»* (2020) подчеркивает необходимость перехода от рыночной саморегуляции к стратегическому государственному планированию, особенно в условиях технологических вызовов и геоэкономических рисков. Современные исследования подчеркивают, что региональное инвестиционное развитие определяется не только объемами капитальных вложений, но и их качественной направленностью, институциональной средой, уровнем инновационной активности и доступом к инфраструктуре.

Результаты теоретического анализа. Понятие "инвестиции" имеет многогранную природу и в экономической науке рассматривается с различных точек зрения. В широком смысле инвестиции представляют собой вложения ресурсов (прежде всего финансовых) в различные виды активов с целью получения прибыли или достижения социального эффекта в будущем.

Инвестиции могут быть классифицированы по различным критериям: по форме собственности (частные и государственные), по направленности (реальные и финансовые), по характеру участия (прямые и портфельные). Инвестиционный процесс включает в себя несколько этапов: формирование инвестиционных ресурсов, выбор инвестиционных объектов, реализация инвестиционных проектов и получение результата. Каждый этап требует грамотного управления и оценки рисков. Понятие инвестиционного развития и его особенности. Инвестиционное развитие представляет собой процесс устойчивого наращивания инвестиционной активности, направленной на модернизацию производственного потенциала, развитие инфраструктуры и повышение качества жизни населения. Особенностью инвестиционного развития является его стратегическая направленность, ориентация на долгосрочные цели и тесная связь с экономической и социальной политикой государства. Инвестиции способствуют обновлению основных фондов, внедрению инноваций, созданию новых

рабочих мест, а также стимулируют предпринимательскую активность. Региональная специфика инвестиционного развития обусловлена различиями в экономическом потенциале, уровне инфраструктуры и институциональной среде.

Инвестиционное развитие представляет собой неотъемлемую составляющую экономического роста как на национальном, так и на региональном уровнях. Теоретическая база инвестиционного развития основывается на синтезе положений классической, неоклассической, кейнсианской и институциональной экономических школ, каждая из которых предлагает собственное объяснение роли инвестиций в экономике. Актуальные научные подходы к инвестиционному развитию регионов всё чаще включают пространственный, институциональный и качественный векторы анализа. Региональный уровень рассматривается не только как объект инвестиционной политики, но и как самостоятельный субъект формирования инвестиционного климата. В настоящем исследовании рассмотрены два региона с различным экономическим потенциалом и структурой инвестиций — Бухарская область (Республика Узбекистан) и Пермский край (Российская Федерация).

Инвестиционное развитие как категория включает в себя не только увеличение объемов инвестиций, но и их эффективное распределение, ориентацию на долгосрочные цели, инновационную направленность и соответствие приоритетам экономической политики региона. Региональные аспекты инвестиционного развития. Региональное развитие зависит от способности региона привлекать и эффективно использовать инвестиционные ресурсы. Инвестиционная привлекательность региона формируется под воздействием множества факторов, среди которых особое значение имеют такие элементы, как развитость инфраструктуры, уровень квалификации трудовых ресурсов, доступность природных ресурсов, эффективность институциональной среды, а также налоговая и правовая политика. Каждый из этих факторов может по-разному проявляться в конкретных регионах, определяя специфику их инвестиционного развития. Для выявления таких особенностей и оценки направленности инвестиционной активности в различных условиях целесообразно провести сравнительный анализ, позволяющий обобщить ключевые различия и общие черты инвестиционной динамики. Результаты такого анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1. Сравнительная характеристика инвестиционного развития регионов (на примере Бухарской области и Пермского края)

№	Показатель	Бухарская область (Узбекистан)	Пермский край (Россия)
1	Тип региона	Ресурсно-ориентированный	Индустриально-инновационный
2	Основные отрасли инвестиций	ТЭК, агропром, туризм	Химическая промышленность, машиностроение, ИТ
3	Инструменты господдержки	Особые экономические зоны, ГЧП, субсидии	Индустриальные парки, инвестстандарты, технопарки

4	Инфраструктурные ограничения	Высокие	Умеренные
5	Кадровый потенциал	Низкий, требует развития	Средний, дефицит в ИТ и НИОКР
6	Направленность инвестиций	Экстенсивная	Интенсивная, модернизационная

Источник: составлено автором по данным Минэкономки РФ, МЭР РУз, научных публикаций [3, 5, 6, 7]

В Узбекистане, в частности в Бухарской области, инвестиционная активность в последние годы демонстрирует положительную динамику, особенно в рамках реализации стратегий по привлечению иностранных инвесторов. Особое внимание уделяется развитию энергетики (газопереработка), сельского хозяйства, а также туристического потенциала региона. Вместе с тем, как отмечает Холмухамедов Б.Х. [6], инвестиционное развитие здесь тормозится слабой инфраструктурой и институциональной незрелостью на местах. Для Пермского края характерен высокий уровень индустриального развития, а также внедрение инструментов поддержки инновационных производств. По данным Министерства экономического развития РФ [7], край активно использует региональный инвестиционный стандарт и развивает индустриальные парки. Тем не менее, наблюдается дефицит квалифицированных кадров, особенно в сфере высоких технологий. Современные научные подходы подчеркивают важность перехода от экстенсивной модели инвестирования (объем капиталовложений) к интенсивной (качество, структура, эффективность вложений). Как отмечает Ермакова Е.Н. [8], инвестиционная политика региона должна быть не просто реакцией на рынок, а частью стратегического планирования пространственного развития.

Таким образом, на основе анализа двух регионов можно сделать вывод, что, несмотря на различие социально-экономических условий, ключевыми детерминантами успешного инвестиционного развития являются:

- институциональная устойчивость;
- стратегическая ориентация на приоритетные отрасли;
- комплексная поддержка инвестиционных инициатив (включая ГЧП, ОЭЗ, субсидирование, развитие инфраструктуры);
- ориентация на человеческий капитал и цифровую трансформацию.

Региональные различия в уровне инвестиционной активности требуют разработки индивидуальных стратегий, учитывающих особенности каждого региона. Государство играет важную роль в координации инвестиционной политики, создавая условия для сбалансированного и устойчивого развития регионов. Выводы и предложения Инвестиции являются ключевым фактором экономического роста и развития регионов. Теоретическое осмысление инвестиций позволяет формировать эффективные подходы к управлению инвестиционной деятельностью и разработке инвестиционной политики. Для обеспечения устойчивого инвестиционного развития регионов необходимо:

- совершенствовать нормативно-правовую базу;
- развивать инструменты государственно-частного партнерства;

- стимулировать инвестиции в инновационные и инфраструктурные проекты;
- учитывать региональные особенности при формировании инвестиционных программ.

Таким образом, инвестиционное развитие должно рассматриваться как приоритетное направление региональной политики, способствующее формированию конкурентоспособной и устойчивой экономики.

References:

Используемая литература:

Foydalanilgan adabiyotlar:

1. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. — М.: Эксмо, 2021. — 412 с.
2. Маркс К. Капитал. Т. 1. — М.: Политиздат, 1992. — 510 с.
3. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: ГЕЛАНИ, 2018. — 456 с.
4. North D.C. Institutions, Institutional Change and Economic Performance. — Cambridge: Cambridge University Press, 1990. — 152 p.
5. Глазьев С.Ю. Инвестиции и долгосрочное развитие: стратегические ориентиры для России // Экономическая наука современной России. — 2020. — № 4 (101). — С. 35–47.
6. Холмухамедов Б.Х. Институциональные проблемы инвестиционного климата в регионах Узбекистана // Экономика и инновации. – 2023. – № 2. – С. 61–68.
7. Министерство экономического развития Российской Федерации. Региональный инвестиционный стандарт 2.0: Доклад. – М., 2023. – 48 с.
8. Ермакова Е.Н. Качество инвестиций как фактор регионального роста // Региональная экономика. – 2022. – № 4. – С. 45–53.