

РОЛЬ СБЕРЕЖЕНИЙ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КАПИТАЛА: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ КЛАССИЧЕСКОГО И КЕЙНСИАНСКОГО ПОДХОДОВ

Камилова Наргиза¹

Юсупова Юлдуз²

Самаркандский институт экономики и сервиса

KEYWORDS

сбережения, инвестиции,
классическая экономика,
кейнсианская теория,
экономический рост,
совокупный спрос,
макрэкономическая
политика, Узбекистан.

ABSTRACT

В данной статье рассматриваются роль сбережений в формировании инвестиционного климата с позиций классической и кейнсианской экономических школ. Особое внимание уделено анализу данной проблемы в контексте экономики Узбекистана, где уровень сбережений и их влияние на инвестиционный процесс являются важными факторами устойчивого развития.

2181-2675/© 2025 in XALQARO TADQIQOT LLC.

DOI: **10.5281/zenodo.15213228**

This is an open access article under the Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru>)

Введение. Сбережения и инвестиции являются фундаментальными компонентами экономического развития, обеспечивая основу для накопления капитала и стимулирования роста. В экономической теории классический и кейнсианский подходы по-разному интерпретируют взаимосвязь между сбережениями и инвестициями. Классическая школа рассматривает сбережения как ключевой источник инвестиций, полагая, что увеличение сбережений автоматически приводит к росту инвестиций и, следовательно, к экономическому развитию. С другой стороны, кейнсианский подход утверждает, что чрезмерные сбережения могут снижать совокупный спрос, что, в свою очередь, может замедлить экономический рост [1].

В контексте Узбекистана, где экономика переживает этап активной трансформации и интеграции в мировую экономику, понимание роли сбережений в формировании инвестиционного капитала приобретает особую актуальность. Государственная политика направлена на создание благоприятных условий для привлечения инвестиций и стимулирования сбережений населения и предприятий. В частности,

¹ кандидат экономических наук, доцент, Самаркандский институт экономики и сервиса

² Студентка экономического факультета Самаркандский институт экономики и сервиса

Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года устанавливает правовые основы для регулирования инвестиционной деятельности, определяя права и обязанности инвесторов, а также меры государственной поддержки и защиты инвестиций [2].

Анализируя классические и кейнсианские теории в свете текущего состояния экономики Узбекистана и действующего законодательства, данное исследование стремится выявить оптимальные пути использования сбережений для формирования инвестиционного капитала, способствующего устойчивому экономическому росту страны.

Основная часть. В экономической теории сбережения и инвестиции рассматриваются как ключевые компоненты, влияющие на экономический рост и развитие. Классическая и кейнсианская школы предлагают различные взгляды на их взаимосвязь и взаимообусловленность.

Классическая экономическая теория утверждает, что сбережения являются основным источником инвестиций. Согласно этой модели, увеличение сбережений приводит к снижению процентных ставок, что стимулирует инвестиции и, в конечном итоге, способствует экономическому росту. Процентная ставка в данном контексте рассматривается как гибкий механизм, обеспечивающий равновесие между сбережениями и инвестициями [3].

Кейнсианская теория, предложенная Джоном Мейнардом Кейнсом, ставит под сомнение автоматическое равновесие между сбережениями и инвестициями. Кейнс утверждал, что инвестиции зависят не только от процентной ставки, но и от ожиданий бизнеса относительно будущей прибыли. В кейнсианской модели сбережения рассматриваются как функция дохода, а не процентной ставки, и чрезмерные сбережения могут привести к снижению совокупного спроса, что, в свою очередь, может вызвать экономический спад [4].

Сбережения и инвестиции являются основой для устойчивого экономического роста любой страны. В Узбекистане за последние годы проводятся масштабные реформы, направленные на привлечение инвестиций, улучшение делового климата и развитие финансового сектора. Государство активно работает над созданием благоприятных условий для бизнеса, стимулируя частный сектор и усиливая поддержку предпринимательства.

При этом уровень сбережений населения растет, что создает потенциал для увеличения внутренних инвестиций. Однако, есть и вызовы: высокая инфляция, ограниченный доступ малого и среднего бизнеса к кредитным ресурсам, а также необходимость диверсификации источников инвестиций.

Инвестиции в основной капитал – это важнейший показатель развития экономики, отражающий уровень вложений в долгосрочные активы, такие как здания, оборудование и инфраструктура. В Узбекистане этот показатель стабильно растет, что связано с увеличением государственных и частных капиталовложений, а также активным привлечением иностранных инвестиций. По данным Агентства статистики

при Президенте Республики Узбекистан, объем инвестиций в основной капитал за последние пять лет значительно увеличился [5] (таблица 1):

Таблица 1.

Динамика инвестиций в основной капитал в Республике Узбекистан

Год	Объем инвестиций в основной капитал (трлн. сумов)	Прирост к предыдущему году (%)
2019	195,9	—
2020	210,2	+7,3%
2021	239,5	+13,9%
2022	260,8	+8,9%
2023	298,4	+14,4%

Как видно из таблицы, даже несмотря на влияние пандемии COVID-19 в 2020 году, объем инвестиций не только не сократился, но и продолжал расти. Особенно заметен скачок в 2023 году, что можно объяснить активным привлечением иностранных инвестиций, расширением кредитных программ и развитием частного сектора.

Инвестиции могут поступать из разных источников: от государства, бизнеса, населения или иностранных партнеров. В Узбекистане структура инвестиций рассматривается [6] в таблице 2:

Таблица 2.

Структура инвестиций по источникам финансирования в 2023 году

Источники финансирования	Объем инвестиций (трлн. сумов)	Доля в общем объеме (в %)
Собственные средства предприятий	85,2	28,6
Государственные инвестиции	63,8	21,4
Средства населения	31,4	10,6
Иностранные инвестиции и кредиты	89,5	30,0
Кредиты банков	28,5	9,4

Как видно из данных таблицы, основным источником инвестиций в 2023 году стали иностранные вложения, что указывает на растущую интеграцию Узбекистана в мировую экономику. Однако, важно отметить, что доля государственных инвестиций также остается высокой, что говорит о значительной роли правительства в развитии ключевых отраслей.

Средства населения пока составляют лишь 10,6 % от общего объема инвестиций, что означает, что потенциал внутренних накоплений не полностью реализован. Для этого

необходимо развивать финансовые инструменты, такие как фондовый рынок и облигации, которые позволят гражданам активнее участвовать в инвестиционной деятельности.

Привлечение иностранных инвестиций является одним из приоритетов экономической политики Узбекистана. В 2023 году объем прямых иностранных инвестиций достиг 167,7 трлн сум, что на 58,9 % больше, чем в 2022 году.

Основными странами донорами инвестиционных средств считаются:

- Китай – крупнейший инвестор, вкладывающий средства в энергетику, инфраструктуру и промышленность.
- Россия – инвестирует в газовую и нефтехимическую отрасли.
- Турция – активно участвует в развитии текстильного сектора и строительства.
- Южная Корея – вкладывает в технологии и производство электроники.

Таким образом в Узбекистане инвестиции в основной капитал формируются за счет различных источников финансирования. Согласно данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, в январе-декабре 2024 года общий объем освоенных инвестиций в основной капитал составил 493,7 трлн. сумов, что на 27,6% больше по сравнению с 2023 годом.

Важным аспектом является распределение инвестиций по источникам финансирования. В январе-марте 2024 года 75,9 % инвестиций в основной капитал были профинансированы за счет привлеченных средств, а 24,1% — за счет собственных средств предприятий и населения [7] (таблица 3).

Таблица 3.

Структура инвестиций по источникам финансирования в 2024 году

Источники финансирования	Объем инвестиций (трлн. сумов)	Доля (в %)
Привлеченные средства	81,3	75,9
Собственные средства	25,8	24,1
Итого	107,1	100

Применение классического и кейнсианского подходов к ситуации в Узбекистане позволяет выявить следующие особенности:

Невзирая на концепцию классического подхода, что высокий уровень сбережений способствует увеличению инвестиций, в Узбекистане наблюдается значительный объем инвестиций, однако, большая их часть финансируется за счет привлеченных средств, включая иностранные инвестиции, что может свидетельствовать о недостаточном уровне внутренних сбережений.

Кейнсианский подход подчеркивает важность совокупного спроса для стимулирования инвестиций. В условиях Узбекистана, где значительная часть инвестиций обеспечивается внешними источниками, поддержание и стимулирование внутреннего спроса является ключевым фактором для устойчивого экономического

роста.

Исходя из этого анализ показывает, что для устойчивого экономического развития Узбекистану необходимо сбалансировать внутренние сбережения и инвестиции, а также эффективно использовать привлеченные средства. Сочетание элементов классического и кейнсианского подходов может обеспечить стабильный рост экономики, учитывая специфические условия и потребности страны.

В последние годы Узбекистан демонстрирует стабильный рост инвестиций, что связано с улучшением инвестиционного климата, привлечением иностранных вложений и активной поддержкой государства. Однако есть ряд вызовов, таких как необходимость увеличения роли внутренних сбережений и расширения источников финансирования.

Для дальнейшего развития инвестиционного процесса необходимо:

- создать дополнительные стимулы для привлечения сбережений населения в экономику;
- развивать фондовый рынок, чтобы у граждан были альтернативные инструменты инвестирования;
- повышать финансовую грамотность населения;
- продолжать работу по привлечению иностранных инвесторов и улучшению бизнес-климата.

Сбалансированное развитие сбережений и инвестиций позволит Узбекистану двигаться в сторону устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни граждан.

Выводы и предложения. Анализ теоретических основ и практических данных показал, что роль сбережений в формировании инвестиционного капитала является ключевым фактором экономического роста в Узбекистане. В Узбекистане значительная доля инвестиций в основной капитал формируется за счет привлеченных средств, что указывает на необходимость повышения внутренней нормы сбережений и улучшения механизмов их трансформации в инвестиции. Таким образом, для обеспечения устойчивого экономического развития стране необходимо учитывать оба подхода: стимулировать сбережения и одновременно поддерживать высокий уровень внутреннего спроса, создавая благоприятные условия для инвесторов.

В результате нашего исследования для повышения уровня инвестиционной привлекательности в Узбекистане мы предлагаем следующие предложения:

- ❖ повышение уровня финансовой грамотности населения – проведение программ по обучению основам сбережений и инвестирования для повышения доверия к финансовым инструментам.
- ❖ развитие рынка долгосрочных финансовых инструментов – расширение предложения депозитных сертификатов, облигаций и пенсионных накоплений для эффективного привлечения сбережений.
- ❖ усиление поддержки малого и среднего бизнеса – создание благоприятных

условий для кредитования предпринимателей с целью увеличения внутренних инвестиций.

- ❖ стимулирование привлечения внутренних сбережений в экономику – разработка государственных программ, направленных на конвертацию накоплений в инвестиционные проекты.
- ❖ гибкая макроэкономическая политика – балансирование между мерами по стимулированию потребления и поощрению сбережений для поддержания устойчивого экономического роста.
- ❖ развитие банковского сектора – повышение прозрачности банковской системы, расширение возможностей для долгосрочного кредитования и снижения процентных ставок.

Реализация предложенных мер позволит укрепить экономику Узбекистана, обеспечив эффективную трансформацию сбережений в инвестиции и повысить темпы экономического роста.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Камилова Н.А. Макроэкономика. Учебное пособие. – Самарканд: СамИЭС, 2022. -262 С.
2. <https://davaktiv.uz/ru/menu/pravovaja-zaschita-i-lgoty-investorov>
3. Камилова Н.А. Макроэкономика. Учебное пособие. – Самарканд: СамИЭС, 2022. С. 78-94.
4. https://studopedia.ru/2_17247_potreblenie-sberezheniya-i-investitsii-v-keynsianskoy-teorii.html
5. <https://www.stat.uz/ru/ofitsialnaya-statistika/investments>
6. Взаимосвязь сбережений и инвестиций: Кейнсианский и классический подходы. URL: <https://studopedia.org/8-184419.html>
7. Взаимосвязь сбережений и инвестиций в классической и кейнсианской моделях макроэкономического равновесия. URL: <https://www.lincey21.ru/lectures/macroecon/21.html>