



СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ КЛАССИЧЕСКОГО И КЕЙНСИАНСКОГО ПОДХОДОВ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Камилова Наргиза Абдукахоровна

кандидат экономических наук, доцент,

Самаркандский институт экономики и сервиса

Аннотация: В данной статье рассматривается 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.

Ключевые слова: сбережения, инвестиции, классическая экономика, кейнсианская теория, экономический рост, совокупный спрос, макроэкономическая политика, Узбекистан.

Abstract: In our article we consider the role of savings in the formation of investment capital from the standpoint of classical and Keynesian economic schools. Particular attention was paid to the analysis of this problem in the context of the economy of Uzbekistan, where the level of savings and their impact on the investment process are important factors of sustainable development.

Keywords: savings, investments, classical economics, Keynesian theory, economic growth, aggregate demand, macroeconomic policy, Uzbekistan.

Введение. Сбережения и инвестиции являются фундаментальными компонентами экономического развития, обеспечивая основу для накопления капитала и стимулирования роста. В экономической теории классической 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, 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

Годы	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 в национальную экономику по источникам
финансирования в 2023 г.**

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 2, 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 в Республику Узбекистан по источникам
финансирования в 2024 г.**

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. https://studopedia.ru/2_17247_potreblenie-sberezheniya-i-investitsii-v-keynsianskoy-teorii.html
4. <https://www.stat.uz/ru/ofitsialnaya-statistika/investments>
5. Взаимосвязь сбережений и инвестиций: Кейнсианский и классический подходы. URL: <https://studopedia.org/8-184419.html>
6. Взаимосвязь сбережений и инвестиций в классической и кейнсианской моделях макроэкономического равновесия. URL: <https://www.licey21.ru/lectures/macroecon/21.html>