



## A look at investment prospects and risks of Uzbekistan from the point of Chinese corporate investors

Deng YING<sup>1</sup>

Tashkent State University of Law

### ARTICLE INFO

**Article history:**

Received March 2024  
Received in revised form  
15 April 2024  
Accepted 25 April 2023  
Available online  
25 May 2024

**Keywords:**

Uzbekistan Investment,  
Investment Law,  
One Belt, One Road.

### ABSTRACT

In recent years, Uzbekistan's national development trend has become better and the business environment and legal environment have been continuously strengthened. Under the wave of "One Belt, One Road", China has increased its investment in Uzbekistan. But in addition to good investment prospects, there are still unclear risks. This article analyzes the prospects and risks of investing in Uzbekistan from the perspective of Chinese investors.

2181-1415/© 2023 in Science LLC.

DOI: <https://doi.org/10.47689/2181-1415-vol5-iss4/S-pp104-111>

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>)

## O'zbekiston investitsiya istiqbollari va xavflariga Xitoy korporativ sarmoyadorlari nuqtai nazaridan

### ANNOTATSIYA

**Kalit so'zlar:**  
O'zbekistondagi  
investitsiyalar,  
investitsiya huquqi,  
Bir makon, Bir yo'l.

So'nggi yillarda O'zbekistonning milliy rivojlanish tendentsiyasi yaxshilandi, ishbilarmonlik va huquqiy muhit doimiy ravishda mustahkamlanib bordi. "Bir makon, bir yo'l" tashabbusi to'lqini ostida Xitoy O'zbekistonga investitsiyalarini oshirdi. Ammo yaxshi investitsiya istiqbollaridan tashqari, hali ham noaniq xavflar mavjud. Ushbu maqolada Xitoy investorlari nuqtai nazaridan O'zbekistonga investitsiya kiritish istiqbollari va xatarlari tahlil qilinadi.

<sup>1</sup> Master's student, Tashkent State University of Law, Lawyer at the law firm "DUAN AND DUAN".  
E-mail: dy18690144586@gmail.com

# Взгляд на инвестиционные перспективы и риски Узбекистана с точки зрения китайских корпоративных инвесторов

## АННОТАЦИЯ

**Ключевые слова:**

инвестиции  
в Узбекистане,  
инвестиционное право,  
Один пояс, один путь.

В последние годы тенденция национального развития Узбекистана улучшилась, а деловая и правовая среда постоянно укреплялись. Под волной инициативы «Один пояс, один путь» Китай увеличил свои инвестиции в Узбекистан. Но помимо хороших инвестиционных перспектив, есть еще неясные риски. В данной статье анализируются перспективы и риски инвестирования в Узбекистан с точки зрения китайских инвесторов.

Текущее состояние двустороннего сотрудничества между Китаем и Узбекистаном, подписанное 9 сентября 2013 года «Договор о дружбе и сотрудничестве между Китайской Народной Республикой и Республикой Узбекистан» и «Совместная декларация Китайской Народной Республики и Республики Узбекистан о дальнейшем развитии и углублении стратегического партнёрства» ознаменовали официальное установление всеобъемлющего партнёрства между Китаем и Узбекистаном. В том же году официальные отношения стратегического сотрудничества были также установлены с Кыргызстаном и Туркменистаном соответственно. Предложение и установление этих отношений проложили путь для Китая и стран Центральной Азии, что привело к дальнейшему углублению дружественного экономического развития в рамках Инициативы «Пояс и путь» и способствовали обмену иностранной валюты двусторонними инвесторами. Это, в свою очередь, устранило препятствия и создало хорошую деловую среду для китайских предприятий, обеспечив выход на глобальный уровень.

В последние годы в Узбекистане были предприняты усилия для улучшения инвестиционного климата с целью привлечения иностранных инвестиций. Эти усилия включают повышение инвестиционных налоговых льгот, развитие соответствующей инвестиционной инфраструктуры и активное лидерство в привлечении иностранных инвестиций. Прямые инвестиции Китая, наряду с капиталом других ведущих партнеров Узбекистана, активно присутствуют в целом ряде отраслей узбекской экономики. В частности, согласно данным Центра экономических исследований и реформ с 2017 г. инвестиции Китая в экономику Узбекистана увеличились в 5 раз и достигли \$12 млрд. По итогам 2022 г. инвестиции Китая составили \$1,67 млрд (ПИИ – \$739 млн.), за январь-сентябрь 2023 г. общий объем китайских инвестиций в Узбекистан составил \$2,22 млрд (ПИИ – \$1,01 млрд.). [1]



### (Инфографика 1)

По данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, по состоянию на 1 мая 2022 года в Узбекистане насчитывалось 1984 предприятий с китайским капиталом, занимая второе место после российских предприятий. [2]

#### **История развития инвестиционного законодательства в Узбекистане.**

В глобальном контексте развивающейся экономики важность международного и национального инвестиционного законодательства возрастает. Национальные законы в сфере инвестиций формируются на основе основных принципов международного инвестиционного права, так как инвестиции изначально рассматриваются как юридический инструмент, связывающий как национальных, так и иностранных инвесторов с экономикой. Степень открытости инвестиционного законодательства страны в мировом контексте оказывает влияние на ее способность привлекать как иностранные инвестиции, так и фонды развития, что, в конечном итоге, влияет на перспективы ее развития – от перехода от бедности к процветанию до ее места на мировой арене. В процессе экономической либерализации улучшение инвестиционной среды определено одним из приоритетных направлений Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017–2021 годах. [3] Как подчеркнул Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев на первом форуме международного сотрудничества «Пояс и путь» в мае 2017 года: «Экономика Узбекистана стабильно развивается, имеет удобное географическое положение, удобную транспортную развязку, продуманную инвестиционную стратегию. повышает интерес иностранных инвесторов к сотрудничеству с нашей страной».

В Узбекистане 25 декабря 2019 года был принят новый Закон «Об инвестициях и инвестиционной деятельности». Данный нормативно правовой акт, который был разработан в ответ на потребности страны в реформировании и развитии имеет ключевое стратегическое значение для экономики Узбекистана. Он заменил три предыдущих основных правовых документа, касающихся иностранных инвестиций: Закон об иностранных инвестициях 1998 года, Закон о гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов и Закон об инвестиционной деятельности. В дополнение к вышесказанному Закон об

инвестициях и инвестиционной деятельности, также отменил поправки и дополнительные законы, связанные с Законом об иностранных инвестициях, и стал единым основным законом об иностранных инвестициях в сферах экономики.

Закон об инвестициях и инвестиционной деятельности состоит из 12 глав и 69 статей. Этот закон четко определяет основные направления развития инвестиционных отношений, защищает права иностранных инвесторов в инвестиционной деятельности и устанавливает, что новое законодательство не будет иметь обратной силы. Также, этим законом предусматриваются нормативные требования, инвестиционные привилегии и преференции. Примечательно то, что иностранные инвесторы могут напрямую подписывать инвестиционные соглашения с правительством Узбекистана, что позволяет им получить различные преференции и льготы в области налогообложения.

В отличие от предыдущих законов в сфере иностранных инвестиций, новый закон объединяет их в единый документ и разъясняет различные концепции, что способствует созданию открытой, прозрачной и благоприятной среды для инвестирования и инвестиционной деятельности. Кроме того, в инвестиционное законодательство внесены нововведения и изменения, чтобы адаптироваться к потребностям развития привлечения иностранных инвестиций, идущих в ногу со временем. В частности, следует особо отметить следующие аспекты:

Впервые Закон об инвестициях и инвестиционной деятельности ясно определяет, что доля иностранных инвестиций в предприятии должна составлять не менее 15%. Иными словами, согласно З статье вышеуказанного закона предприятия, в которых иностранные инвестиции составляют не менее пятнадцати процентов акций (долей, паев) или уставного фонда (уставного капитала) считаются предприятиями с иностранными инвестициями на территории Республики Узбекистан. Это правило призвано регулировать иностранные инвестиции и установить четкие нормы для определения статуса предприятий с иностранными инвестициями в стране.

В 6 главе закона Об инвестициях и инвестиционной деятельности «Преференциальная политика и льготная политика в области инвестиций и инвестиционной деятельности» предусмотрено, что предприятия, непосредственно привлекающие иностранные инвестиции, могут пользоваться льготной налоговой политикой, предусмотренной Налоговым кодексом Республики Узбекистан.

В Законе об инвестициях и инвестиционной деятельности подчеркивается поддержка и поощрение иностранных инвестиций и предусмотрены меры поддержки иностранных инвестиций со стороны правительства Узбекистана, включая государственную финансовую поддержку и субсидии для инвестиционных проектов, инвестиционные налоговые льготы, субсидирование процентов по кредитам, при соблюдении соответствующих условий.

Установлены справедливый и национальный режимы для иностранных инвесторов и инвестиций. Статья 46 Закона об инвестициях предусматривает, что права и безопасность иностранных инвесторов должны быть полностью защищены, а режим для иностранных инвесторов не должен быть менее благоприятным, чем соответствующий режим для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан. Статья 47

упрощает визовые процедуры для иностранных инвесторов и членов их семей в Узбекистане и гарантирует предоставление тех же медицинских и образовательных услуг, что и жители страны.

Не менее важной также является норма, закрепленная в статье 61 Закона РУз «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» где говорится что, инвесторам дается право обжалования в вышестоящий орган или суд решений государственных органов, действий (бездействий) должностных лиц, нарушающих или ограничивающих права, свободу и законные интересы субъектов инвестиционной деятельности. Благодаря этой норме инвесторы обладают возможностью защищать свои интересы и права в случае возникновения конфликтных ситуаций с государственными органами или должностными лицами. Предоставление права на обжалование решений способствует установлению справедливых и прозрачных отношений между инвесторами и государством, что, в свою очередь, способствует устойчивому развитию инвестиционной среды и привлечению новых инвестиций в экономику страны. Эта норма является важным инструментом для обеспечения правовой защиты инвесторов и повышения их уверенности в долгосрочности и стабильности инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан с точки зрения китайских инвесторов.

Кроме того, в вопросах урегулирования споров между инвесторами и государствами, хотя и произошли определенные изменения, по-прежнему соблюдается принцип максимизации интересов инвесторов.

**Инвестиционные перспективы.** Нынешняя глобальная экономика все еще находится в смятении, а развитие мировых товарных и финансовых рынков находится на очень нестабильной стадии. Развитие торговли страны требует от страны системного, комплексного и открытого стратегического подхода для обеспечения устойчивого экономического роста. Именно этот подход подчеркивает в своей экономической политике Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев. Основываясь на текущих достижениях и состоянии развития Узбекистана, можно увидеть, что ряд мер и методов, принятых Мирзиёевым, полезны для экономического развития страны. 25 октября 2021 года Мирзиёев был переизбран на пост президента, а это означает, что прежняя национальная политика, приносившая пользу экономике, будет продолжать реализовываться и углубляться. Темпы роста ВВП Узбекистана оставались стабильными на протяжении последних десяти лет. За исключением снижения в 2020 году из-за воздействия эпидемии COVID-19, темпы роста вернулись к прежнему стабильному росту в 2021 году.

乌兹别克斯坦 GDP 增长 (%)



(Инфографика 2) [4]

Узбекистан богат природными ресурсами, имеет более 1000 видов месторождений сырья, четвертый по величине запас золота в мире, квалифицированную рабочую силу, разнообразную культуру и превосходное стратегическое расположение. Страна является лидером по экспорту сельскохозяйственной продукции, хлопка, плодоовошной продукции. Особые экономические зоны классифицируются как очаг экономического роста в Узбекистане, а в Республике Узбекистан созданы и действуют 22 свободные экономические зоны. В зависимости от объема инвестиций в экономической зоне вы можете пользоваться различными налоговыми и государственными льготами [5]. Республика Узбекистан имеет соглашения о свободной торговле с 45 странами мира, включая все страны СНГ и Грузию, население которой составляет более 300 миллионов человек. Общая преференциальная система ЕС позволяет Узбекистану экспорттировать более 3000 товаров в страны ЕС по низким тарифам. ЕС снизил тарифы на экспорт текстиля из Узбекистана на 6%, что показывает, что продукция Узбекистана высоко ценится на международном торговом рынке. Рейтинг Узбекистана в рейтинге «легкости ведения бизнеса» за последние годы вырос почти вдвое. Государственный комитет по статистике Узбекистана недавно опубликовал общий объем внешней торговли с января по август 2020 года, который составил 24,5 млрд долларов США, что на 12,7%, или 3,5 млрд долларов США, меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года [6].

Многие крупные китайские компании инвестировали в Узбекистан, охватывая широкий спектр областей, таких как нефть и газ, химическая промышленность, текстильная промышленность, электроэнергетика, уголь, строительные материалы, сельское хозяйство, водное хозяйство, финансы, логистика, автомобилестроение, промышленные парки и международные проекты. Контракт. Есть много других известных компаний, таких как: PetroChina Central Asia Natural Gas Pipeline Co., Ltd., China Petroleum Engineering and Construction Corporation, China Machinery and Equipment Engineering Co., Ltd., China Railway Tunnel Bureau Group Co., Ltd. и China Road and Bridge Engineering Co., Ltd., China Power Construction Corporation, ZTE Corporation, Huawei Technologies Co., Ltd., China Southern Airlines, Dongfang Electric Group Co., Ltd., TBEA Co., Ltd., Huaxin Cement Co., Ltd., Узбекистанская компания по развитию индустриального парка Pengsheng, Ltd. [7] и т. д. Присоединение этих китайских компаний во многом способствовало местному экономическому развитию Узбекистана.

**Риски для китайских инвесторов.** Хотя в Узбекистане изначально создана система нормативно-правовых документов, в нее внесены соответствующие изменения и корректировки с учетом изменений экономического развития для обеспечения полной защиты прав иностранных инвесторов. Однако на практике такие факторы, как неполная нормативная документация, привели к тому, что инвестиционная среда не была реализована должным образом. Ввиду определенных несовершенств существующей системы нормативной документации, в том числе того факта, что нормы и правила, как правило, имели приоритет над законом, это являлось одним из основных факторов, приводящих к несовершенству инвестиционных условий. Только при наличии полного надзора и механизма надзора за инвестиционной деятельностью можно обеспечить должную защиту прав и интересов иностранных инвесторов [14]. Некоторые иностранные инвесторы получают кредиты и политику государственных

субсидий, но при выдаче кредитов часто возникают такие проблемы, как недостаточность ресурсов коммерческих банков, высокие процентные ставки и бюрократические препятствия [8]. Некоторые проекты имеют длительный цикл, и после того, как инвестиционные условия вступили в силу при заключении первого пакета соглашений, инвестиционные условия развивались в отрицательном направлении. В то же время на практике государственные ведомства, являющиеся ключевыми для инвесторов [9], могут не понимать законодательство, не соблюдать его или даже серьезно не выполнять свои обязанности. Такие инвестиционные споры иногда перерастают в глобальные споры за пределы юрисдикции государства.

В 2021 году крупная китайская инфраструктурная компания сотрудничала с местной компанией [10], и правительство Узбекистана подписало соглашение о долгосрочном стратегическом сотрудничестве в качестве гаранта на основании Указа Президента о поддержке этого проекта. Однако срок реализации проекта не наступил ввиду того, что от китайской компании требовалось уплата высоких налогов, штрафов и пени за просрочку платежа [11]. Хотя китайская компания продвигает административные судебные разбирательства или другие каналы оказания помощи, это неизбежно окажет серьезное негативное влияние на корпоративное сотрудничество [15] между двумя сторонами.

В этих случаях иностранные инвесторы прекратят работу с контрагентом по контракту, если он будет оценен негативно [12], что может привести к будущей деловой репутации всей страны. Вследствие этого, больше иностранных инвесторов [13] будут отдавать предпочтение иностранным инвесторам только в том случае, если правила взаимодействия предприятий и государства будут ясными и прозрачными, которые должны регулироваться справедливым законодательством, а судебная власть будет действительно независимой.

В рамках инициативы «Один пояс, один путь» Узбекистан имеет широкие инвестиционные перспективы, а торгово-экономические обмены между Китаем и Узбекистаном достигли потрясающих результатов. В рамках экономической модернизации и либерализации рыночных отношений, хотя ряд мер, реализованных Узбекистаном, привлек большое количество глобальных инвесторов, китайские инвесторы должны четко осознавать, что существуют как положительные, так и отрицательные стороны инвестиций. Чтобы обеспечить устойчивый рост инвестиций в долгосрочной перспективе и диверсифицировать их источники и использование, Узбекистану, помимо разработки необходимых, эффективных и осуществимых мер регулирования, следует также создать поддерживающие и эффективные государственные функциональные агентства и ведомства для всестороннего совершенствования правовой базы, бизнес-среды и риска-менеджмента.

### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ:**

1. Торгово-инвестиционное сотрудничество Узбекистана с Китаем – инфографика <https://yuz.uz/ru/news/torgovo-investitsionnoe-sotrudnichestvo-uzbekistana-s-kitaem---infografika>
2. Количество предприятий с капиталом из каких стран больше всего в Узбекистане? <https://stat.uz/ru/press-tsentr/novosti-goskomstata/21363-uzbekistonda-qaysi-davlatlarning-kapitali-ishtirokidagi-korxonalar-soni-ko-p-10>

3. Шанхайская организация сотрудничества, [http://cn.scochn.beta2.ria.ru/for\\_media/20170410/247243\\_247053.html](http://cn.scochn.beta2.ria.ru/for_media/20170410/247243_247053.html)
4. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598 Национальная правовая база данных Узбекистана <https://lex.uz/ru/docs/4664144>
5. Агентство по привлечению иностранных инвестиций при Министерстве инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан, <https://invest.gov.uz/ru/investor/sez-i-mpz/>
6. Государственная комиссия Узбекистана по инвестициям и внешней торговле, <https://invest.gov.uz/ru/investor/sez-i-mpz/>
7. Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан <https://stat.uz/ru/>
8. Отдел по торгово-экономическим вопросам Посольства Китайской Народной Республики в Республике Узбекистан <http://uz.mofcom.gov.cn/article/catalog/201905/20190502864219.shtml>
9. Новостной портал <https://yuz.uz/ru>
10. Рузиназаров, Ш., & Ачилова, Л. (2020). Свободные научно-технические зоны. Общество и инновации, 1(1/S), 287-291.
11. Ilhomovna, A. L. (2023). Genesis of Sources of Legal Regulation of Relations in the Provision of Tourist Service. New Scientific Trends and Challenges (ITALY), 49-53.
12. Burkhanova, L., Achilova, L., & Shorahmetova, U. (2023, June). Features of determining the legal nature and issues of improving the power supply contract as the basis of the production and maintenance infrastructure of the economy of the Republic of Uzbekistan. In AIP Conference Proceedings (Vol. 2789, No. 1). AIP Publishing.
13. Ruzinazarov, S. N., & Achilova, L. I. (2021). A new stage in the development of the civil code of the Republic of Uzbekistan in the context of digital reality. International Relations: Politics, Economics, Law, 2020(1), 58-65.
14. Achilova, L. (2020). Genesis of sources of legal regulation of relations in the provision of hotel services. Результаты научных исследований в условиях пандемии (COVID-19), 1(06), 101-106.
15. РУЗИНАЗАРОВ, Ш., & АЧИЛОВА, Л. (2020). Тенденции и развития правового регулирования иностранных инвестиций в Республике Узбекистан. Юрист ахборотномаси, 1(4), 71-75.