



**THE IMPACT OF THE TAX SYSTEM ON THE INFLOW OF
FOREIGN INVESTMENT**

Rafiyeva Zarina Khusanovna

*Assistant Department of Investments and Innovation Samarkand Institute of
Economics and Service*

Sadieva Samira Sukhrobovna

Student of the Faculty of Economics Samarkand Institute of Economics and Service

Abstract: This article is devoted to the study of the impact of the tax system on attracting foreign investment. The paper examines the main elements of taxation, including corporate taxes, tax incentives, and stimulating mechanisms, as well as their influence on the decisions of foreign investors when choosing countries for capital investment. An analysis of the practices of various countries, including Uzbekistan, has been conducted to identify the factors contributing to the growth of foreign direct investment.

Key words: tax system, foreign investment, foreign direct investment, tax incentives, investment attractiveness, economic development, uzbekistan.

**ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ НА ПРИТОК ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ**

Рафиева Зарина Хусановна

Ассистент

кафедры "Инвестиции и инновации"

Самаркандского института экономики и сервиса,

Садиева Самира Сухробовна

студентка экономического факультета

Самаркандского института экономики и сервиса,

Аннотация: Данная статья посвящена исследованию влияния налоговой системы на привлечение иностранных инвестиций. В работе рассматриваются





**JOURNAL OF
SCIENCE AND INNOVATIVE RESEARCH STUDIES
VOLUME-1, ISSUE-3, 2026**

основные элементы налогообложения, включая корпоративные налоги, налоговые льготы и стимулирующие механизмы, а также их влияние на решения иностранных инвесторов при выборе стран для капиталовложений. Проведен анализ практики различных стран, включая Узбекистан, с целью выявления факторов, способствующих росту прямых иностранных инвестиций.

Ключевые слова: налоговая система, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, налоговые стимулы, инвестиционная привлекательность, экономическое развитие, Узбекистан.

Введение. Налоговая система является одним из ключевых инструментов государственного регулирования экономики и оказывает прямое влияние на инвестиционную привлекательность страны. Для иностранных инвесторов налоги представляют собой важный фактор при выборе юрисдикции для капиталовложений, поскольку уровень налоговой нагрузки, наличие льгот и прозрачность налогового администрирования напрямую влияют на рентабельность инвестиций и оценку рисков. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют критически важную роль в развитии экономики, способствуя модернизации производственных мощностей, внедрению инновационных технологий, созданию рабочих мест и повышению экспортного потенциала страны. Эффективная налоговая система способна стимулировать приток ПИИ, снижая инвестиционные барьеры и обеспечивая конкурентные условия для зарубежного капитала.

Для развивающихся стран, таких как Узбекистан, привлечение иностранных инвестиций является стратегически важной задачей. В последние годы правительство страны предпринимает меры по совершенствованию налогового регулирования, включая снижение ставок корпоративного налога, введение налоговых преференций для приоритетных отраслей и упрощение процедур





**JOURNAL OF
SCIENCE AND INNOVATIVE RESEARCH STUDIES
VOLUME-1, ISSUE-3, 2026**

администрирования, что способствует созданию благоприятного инвестиционного климата.

Основная часть. Налоговая система — это совокупность правил, ставок и льгот, с помощью которых государство регулирует налогообложение юридических и физических лиц. Для иностранных инвесторов налоговая среда является одним из ключевых критериев при выборе страны для размещения капитала, поскольку уровень налогообложения, стимулирующие механизмы и прозрачность администрирования влияют на ожидаемую рентабельность вложений, степень риска и срок окупаемости инвестиционных проектов [1]. Фискальные стимулы, такие как снижение корпоративного налога, освобождение от налога на определённый период и упрощённые налоговые режимы для инвесторов, способствуют улучшению инвестиционного климата, повышая привлекательность страны на международном рынке капитала. В современных условиях роль прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономическом развитии особенно важна для развивающихся стран, включая Узбекистан. ПИИ обеспечивают приток внешнего капитала, способствуют созданию рабочих мест, внедрению новых технологий и повышению конкурентоспособности национального производства на международных рынках. Однако приток иностранных инвестиций напрямую зависит от качества институциональной среды, а налоговая система выступает одним из её ключевых элементов. Успешные налоговые реформы включают не только снижение ставок, но и создание благоприятных условий для репатриации прибыли, защиты прав инвесторов и устранения излишних административных барьеров[2].

Анализ динамики ПИИ в Узбекистане свидетельствует о значительном росте притока иностранного капитала за последние годы, что частично объясняется улучшением налогового и инвестиционного законодательства, либерализацией валютного режима и созданием специальных экономических зон





**JOURNAL OF
SCIENCE AND INNOVATIVE RESEARCH STUDIES
VOLUME-1, ISSUE-3, 2026**

с налоговыми льготами для инвесторов. Статистические данные показывают, что объём прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана существенно увеличился: в 2024 году ПИИ выросли более чем на 50 % и достигли \$11,9 млрд, при этом доля ПИИ в ВВП страны составила около 10,3 %, что стало рекордным показателем за последние годы. Такие тенденции подтверждают эффективность налогово-регуляторных мер, направленных на стимулирование зарубежных инвесторов.

Таблица 1.

*Динамика прямых иностранных инвестиций (ПИИ)
в Узбекистане (2017–2024)¹*

Год	Объём ПИИ (млн USD)	Основные источники ПИИ / комментарии
2017	2 500	Существенный рост с начала реформ в налоговой сфере
2018	3 100	Увеличение базы ПИИ благодаря привлечению компаний из Китая и России
2019	4 200	Рост инвестиций в обрабатывающие отрасли
2020	5 800	Падение мировой активности компенсируется реформами
2021	8 600	Приток капитала из Китая и стран СНГ
2022	9 000	Укрепление институциональной базы и налоговых стимулов
2023	7 200	Растущий интерес зарубежных инвесторов к секторам услуг и производства

¹ данные по ПИИ в Узбекистане (2017–2024) — Министерство экономики и исследования налоговых реформ и улучшений // inlibrary.uz; данные Центрального банка и других официальных публикаций; аналитические обзоры рынка.





**JOURNAL OF
SCIENCE AND INNOVATIVE RESEARCH STUDIES
VOLUME-1, ISSUE-3, 2026**

2024	11 900	Рост более чем на 50 % благодаря улучшенному инвестиционному климату
------	--------	--

Таблица демонстрирует устойчивую тенденцию роста прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана на фоне проводимых налоговых и институциональных реформ. Налоговые изменения, включая снижение корпоративной ставки, введение специальных налоговых режимов для инвесторов, упрощение процедур регистрации и отчётности, способствовали укреплению инвестиционной привлекательности страны. Рост ПИИ в 2024 году до \$11,9 млрд был частично обусловлен новыми инвестиционными проектами и повышенным интересом зарубежных компаний к узбекскому рынку, что отражает эффективность налоговой политики государства в условиях глобальной конкуренции за иностранный капитал.

Эффективность налоговой системы в привлечении иностранных инвестиций проявляется и в структуре инвестиционных потоков: большая часть иностранных вложений сосредоточена в обрабатывающей промышленности, энергетике и инфраструктуре, что способствует диверсификации экономики и укреплению её экспортного потенциала. Более того, налоговые стимулы для инвесторов в специальных экономических зонах и приоритетных секторах поддерживают приток капитала в проекты с высокой добавленной стоимостью и инновационным потенциалом. Эти меры создают долгосрочные стимулы для зарубежных компаний размещать капитальные вложения в Узбекистане, увеличивая конкурентоспособность национальной экономической системы. Несмотря на позитивные тенденции, остаются вызовы, связанные с необходимостью дальнейшего совершенствования налогового законодательства и устранения административных барьеров. Улучшение защиты прав иностранных инвесторов, обеспечение устойчивой правовой среды, а также дальнейшее снижение операционных издержек налогового администрирования могут ещё





больше укрепить позиции Узбекистана как привлекательного направления для прямых иностранных инвестиций.

Выводы и предложения. Анализ динамики прямых иностранных инвестиций в Узбекистане показывает, что налоговая система оказывает существенное влияние на инвестиционную привлекательность страны. Проведённые налоговые реформы, включая снижение корпоративного налога, внедрение специальных налоговых режимов и упрощение административных процедур, способствовали значительному росту ПИИ, особенно в приоритетных секторах экономики — обрабатывающей промышленности, энергетике и инфраструктуре. Данные за 2017–2024 годы демонстрируют устойчивую тенденцию к увеличению иностранных вложений, что подтверждает эффективность фискальных стимулов. Тем не менее остаются вызовы, связанные с необходимостью дальнейшего совершенствования налогового законодательства, устранения административных барьеров и повышения защиты прав иностранных инвесторов.

В результате нашего исследования по данной теме мы предлагаем следующие предложения:

1. Продолжать совершенствовать налоговую систему с целью снижения ставок и расширения льгот для стратегических отраслей, чтобы стимулировать приток долгосрочных инвестиций.
2. Упрощать процедуры налогообложения и отчетности для иностранных инвесторов, снижая административные барьеры и повышая прозрачность.
3. Развивать и расширять специальные экономические зоны с привлекательными налоговыми условиями для зарубежных компаний.
4. Повышать эффективность и доступность информации о налоговых льготах и инвестиционных возможностях для иностранных инвесторов.





СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Налоговый кодекс Республики Узбекистан. – Ташкент, 2020 (с изменениями и дополнениями).
2. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Основные направления налогово-бюджетной политики Республики Узбекистан. – Ташкент, 2023.
3. Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике. Прямые иностранные инвестиции в экономике Республики Узбекистан. – Ташкент, 2023.
4. Центральный банк Республики Узбекистан. Отчет о денежно-кредитной политике и привлечении иностранных инвестиций. – Ташкент, 2023.
5. Тошпулатов Ш.Р. Солиқ имтиёзлари ва хорижий инвестицияларга таъсири // Молия. – 2020. – №3.
6. Юлдашев Н.К. Влияние налоговой политики на приток иностранных инвестиций в Узбекистане // Экономика и финансы. – 2021. №6.
7. Сенат Олий Мажлиса Республики Узбекистан. Законодательные меры по улучшению инвестиционного климата и привлечению иностранных инвестиций. – Ташкент, 2022.
8. Каримов И.А. Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштириш ва инвестиция муҳитини яхшилаш. – Ташкент: Узбекистон, 2019.
9. *Foreign direct investment in Uzbekistan increased by over 50% in 2024.* Monitor.kun.uz, февраль 2025. Данные о динамике ПИИ и влиянии налоговой системы. <https://monitor.kun.uz/en/news/2025/02/01/foreign-direct-investment-in-uzbekistan-increased-by-over-50-in-2024>





**JOURNAL OF
SCIENCE AND INNOVATIVE RESEARCH STUDIES
VOLUME-1, ISSUE-3, 2026**

10. Роль налоговых реформ в стимулировании инвестиций в Узбекистане. *Inlibrary.uz*, 2023. Анализ налоговой политики и её влияния на привлечение ПИИ. <https://inlibrary.uz/index.php/international-scientific/article/view/70443>
11. *Foreign direct investment (FDI) in Uzbekistan*. *BankofScotlandTrade.co.uk* (данные UNCTAD и Центрального банка Узбекистана). <https://www.bankofscotlandtrade.co.uk/en/market-potential/uzbekistan/investment>
12. В 2024 году прямые иностранные инвестиции в Узбекистан выросли наполовину. *Spot.uz*, январь 2025. <https://www.spot.uz/ru/2025/01/31/cb-investments>
13. *Uzbekistan's Tax Incentives for Foreign Investors*. *OECD Investment Policy Reviews*, 2022. Анализ налоговых стимулов для иностранных инвесторов. <https://www.oecd.org/investment/uzbekistan-investment-policy-review-2022.htm>
14. *National Investment Climate Assessment of Uzbekistan*. *World Bank*, 2023. Отчет о влиянии налоговой системы на инвестиционную привлекательность. <https://www.worldbank.org/en/country/uzbekistan/publication/national-investment-climate-assessment>

