



**ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТЕКСТИЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ  
УЗБЕКИСТАНА В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВА**

**Дадабоева Муштари Хамидиллаевна**

ассистент кафедры «Бухгалтерский учёт и маркетинг», Ташкентский институт  
текстильной и лёгкой промышленности. Ташкентский институт текстильной и лёгкой  
промышленности

E-mail: [mushtaridadaboyeva@gmail.com](mailto:mushtaridadaboyeva@gmail.com)

***Аннотация.** В статье исследуются факторы повышения инвестиционной привлекательности текстильных предприятий Узбекистана в условиях модернизации производства, усиления экспортной ориентации и необходимости повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов. Обосновано, что инвестиционная привлекательность предприятия определяется не только объёмом привлекаемых финансовых ресурсов, но и способностью преобразовывать инвестиции в устойчивый экономический результат: рост производительности, снижение энергоёмкости, повышение качества продукции, сокращение производственных потерь и обеспечение стабильности денежных потоков. На основе анализа статистических данных по текстильной отрасли Узбекистана выявлена необходимость перехода от количественного наращивания инвестиций к оценке их результативности через систему производственных, финансовых, ресурсных и экспортных показателей. Предложен методический подход к группировке факторов инвестиционной привлекательности текстильных предприятий, включающий технологические, производственные, SJIF:5.219*



*энергетические, финансовые, институциональные и экспортные показатели. Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенного подхода при оценке инвестиционного состояния предприятий, обосновании проектов модернизации и разработке мер по повышению эффективности инвестиционной деятельности в текстильной промышленности.*

**Abstract.** *The article examines factors that increase the investment attractiveness of textile enterprises in Uzbekistan under production modernization and export-oriented development. It argues that investment attractiveness depends not only on the amount of attracted capital, but also on the enterprise's ability to transform investment resources into measurable economic results, including productivity growth, lower energy intensity, improved product quality, reduced production losses and stable cash flows. The proposed approach groups investment attractiveness factors into technological, production, energy-resource, quality, financial and export-related blocks. The results may be used for enterprise monitoring, modernization project justification and improvement of investment decision-making in the textile industry.*

**Ключевые слова:** *инвестиционная привлекательность, текстильные предприятия, модернизация производства, инвестиционный механизм, производственная эффективность, ресурсосбережение, экспортный потенциал, Узбекистан.*



**Keywords:** *investment attractiveness, textile enterprises, production modernization, investment mechanism, production efficiency, resource saving, export potential, Uzbekistan.*

## **ВВЕДЕНИЕ**

Текстильная промышленность занимает важное место в промышленном развитии Узбекистана, поскольку она непосредственно связана с переработкой отечественного сырья, созданием рабочих мест, развитием экспортного потенциала и формированием добавленной стоимости внутри страны. В современных условиях развитие отрасли всё в большей степени зависит от способности предприятий не только привлекать инвестиции, но и эффективно использовать их для технологического обновления, повышения качества продукции, снижения затрат и расширения присутствия на внешних рынках.

Инвестиционная привлекательность текстильного предприятия следует рассматривать как комплексную экономическую характеристику, отражающую ожидаемую доходность вложений с учётом уровня риска, устойчивости денежных потоков, качества управления, состояния производственных активов, энергоэффективности, рыночных перспектив и институциональной среды. Для инвестора важен не сам факт вложения капитала, а вероятность получения прогнозируемой отдачи в установленные сроки. Поэтому в условиях модернизации производства особую значимость



приобретает оценка факторов, которые влияют на способность предприятия превращать инвестиционные ресурсы в конкретные экономические результаты.

Актуальность исследования усиливается тем, что рост инвестиций в основной капитал не всегда автоматически приводит к повышению экспортной результативности и финансовой устойчивости предприятий. Для текстильной отрасли это особенно важно, поскольку предприятия сталкиваются с высокой зависимостью от энергоносителей, логистических условий, качества сырья, международных стандартов, требований покупателей и колебаний внешнего спроса. Следовательно, инвестиционный механизм должен быть ориентирован не только на финансирование расширения производственных мощностей, но и на повышение эффективности, качества, ресурсосбережения и управляемости бизнес-процессов.

Целью статьи является оценка ключевых факторов повышения инвестиционной привлекательности текстильных предприятий Узбекистана в условиях модернизации производства и разработка методического подхода к их группировке через систему измеримых показателей. Для достижения данной цели в статье рассматриваются современные условия развития отрасли, анализируется соотношение между инвестиционной активностью и экспортными результатами, выделяются основные группы факторов инвестиционной привлекательности и предлагается система показателей,



позволяющая оценивать результативность инвестиционных решений на уровне предприятия.

### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТЕКСТИЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

В научной литературе инвестиционная привлекательность предприятия обычно рассматривается как интегральная характеристика, объединяющая финансовые, производственные, рыночные, институциональные и управленческие параметры. На уровне предприятия она проявляется через способность обеспечивать приемлемую норму доходности, сохранять платёжеспособность, генерировать стабильный денежный поток, эффективно использовать активы и снижать риски для инвестора. На уровне отрасли инвестиционная привлекательность зависит от перспектив спроса, экспортного потенциала, инфраструктурной обеспеченности, государственного регулирования и доступности финансовых инструментов.

Для текстильных предприятий данная категория имеет ряд особенностей. Во-первых, отрасль является капиталоемкой и требует постоянного обновления оборудования, внедрения современных технологий обработки сырья, автоматизации и цифровизации производственных процессов. Во-вторых, конкурентоспособность продукции во многом определяется качеством, дизайном, соответствием международным стандартам и способностью выполнять заказы в установленные сроки. В-третьих, значительная часть затрат связана с энергией, водой, логистикой и



сырьём, поэтому ресурсная эффективность становится не только производственным, но и инвестиционным фактором.

Инвестиционный механизм в текстильной промышленности целесообразно рассматривать как совокупность финансовых, налоговых, институциональных, инфраструктурных и управленческих инструментов, направленных на снижение неопределённости и повышение ожидаемой эффективности инвестиционных проектов. Финансовые инструменты включают кредитование, гарантии, лизинг, экспортное финансирование и проектное финансирование. Налоговые меры могут включать льготы, ускоренную амортизацию и специальные режимы в промышленных зонах. Институциональные инструменты связаны с прозрачностью процедур, защитой инвесторов и сопровождением проектов. Инфраструктурные факторы охватывают стабильность энергоснабжения, доступ к воде, транспорту, логистике и производственным площадкам. Управленческий блок включает подготовку инвестиционных проектов, контроль затрат, управление качеством, рисками и производственной эффективностью.

Таким образом, инвестиционная привлекательность текстильного предприятия формируется не отдельным показателем, а взаимосвязанной системой факторов. С практической точки зрения это требует перехода от общей оценки инвестиционного климата к более конкретной системе измеримых показателей, отражающих способность предприятия обеспечить возврат инвестиций, устойчивость доходов и снижение операционных рисков.



## МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Методологическую основу исследования составляет системный подход к анализу инвестиционной привлекательности текстильных предприятий. В статье использованы методы сравнительного анализа, обобщения, группировки факторов, логико-структурного моделирования и интерпретации официальных статистических данных. Исследование ориентировано не на прямой расчёт инвестиционной привлекательности конкретного предприятия, а на формирование методической основы, которая может быть применена в дальнейшем при анализе отдельных предприятий отрасли.

В качестве информационной базы использованы официальные статистические материалы по внешней торговле и инвестициям в основной капитал, а также нормативные и аналитические источники, связанные с энергоэффективностью и промышленным развитием. Особое внимание уделено динамике экспорта текстильной продукции, структуре экспортной корзины, инвестициям в основной капитал и роли обрабатывающей промышленности в общей инвестиционной активности.

Логика исследования основана на предположении, что инвестиционная привлекательность предприятия повышается тогда, когда инвестиции приводят к измеримому улучшению ключевых экономических и производственных результатов. К таким результатам относятся обновление активов, рост производительности труда, снижение себестоимости, уменьшение энергоёмкости, сокращение брака и простоев, повышение



финансовой устойчивости, расширение доли готовой продукции и диверсификация экспортных рынков.

Для систематизации факторов предлагается использовать шесть укрупнённых блоков показателей: технологический, производственный, энергетико-ресурсный, качественный, финансовый и экспортный. Каждый блок отражает определённый канал влияния на инвестиционную привлекательность. Технологический блок показывает состояние и обновление основных средств; производственный блок отражает эффективность использования ресурсов; энергетико-ресурсный блок характеризует чувствительность предприятия к затратам на энергию и воду; качественный блок показывает уровень скрытых потерь; финансовый блок отражает платёжеспособность и устойчивость денежных потоков; экспортный блок показывает способность предприятия выходить на более доходные сегменты рынка.

## **АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ЭКСПОРТНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ В ТЕКСТИЛЬНОЙ ОТРАСЛИ УЗБЕКИСТАНА**

Динамика развития текстильной отрасли Узбекистана показывает наличие важного противоречия между ростом инвестиционной активности и изменением экспортных результатов. По официальным данным, в 2024 году экспорт текстильной продукции составил 2 867,4 млн долларов США, что соответствовало 10,6 процента общего объёма экспорта страны, однако по сравнению с 2023 годом было зафиксировано снижение на 6,7 процента. В



структуре текстильного экспорта 2024 года значительную долю занимали пряжа и готовая текстильная продукция.

В 2025 году экспорт текстильной продукции составил 2 632,5 млн долларов США, или 7,8 процента общего объема экспорта. По сравнению с 2024 годом показатель снизился на 8,2 процента. Одновременно структура экспорта изменилась в сторону увеличения доли готовой текстильной продукции, что свидетельствует о продвижении отрасли к более высокой добавленной стоимости. Однако снижение общей экспортной стоимости показывает, что структурное обновление экспортной корзины должно сопровождаться повышением качества, стабильности поставок, производственной эффективности и способности предприятий удерживать конкурентные позиции на внешних рынках.

На фоне указанных экспортных изменений инвестиции в основной капитал в экономике Узбекистана демонстрировали рост. За 2021–2025 годы общий объем инвестиций в основной капитал увеличился с 236,6 трлн сумов до 591,1 трлн сумов. В 2025 году на обрабатывающую промышленность пришлось 160,5 трлн сумов, что составило 27,2 процента общего объема инвестиций в основной капитал. Это подтверждает высокую значимость промышленной модернизации для национальной экономики и показывает, что эффективность использования инвестиционных ресурсов становится ключевым вопросом для дальнейшего развития отрасли.

Сопоставление этих данных позволяет выделить так называемый разрыв инвестиционной результативности. Его сущность состоит в том, что

рост вложений в основной капитал должен оцениваться не только через объём освоенных средств, но и через способность предприятий повышать экспортную выручку, снижать себестоимость, увеличивать долю продукции с высокой добавленной стоимостью и укреплять финансовую устойчивость. Если инвестиции направляются преимущественно на расширение мощностей без достаточного внимания к энергоэффективности, качеству, управлению рисками и рыночной ориентации, то их влияние на инвестиционную привлекательность может быть ограниченным.

**Таблица 1. Отдельные показатели инвестиционной и экспортной динамики, используемые для оценки факторов инвестиционной привлекательности**

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Инвестиции в основной капитал, трлн сумов	236,6	266,2	356,1	507,5	591,1
Экспорт текстильной продукции, млн долл. США	—	—	используется как база сравнения	2 867,4	2 632,5
Доля текстильной	—	—	—	10,6	7,8

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
продукции в общем экспорте, %					
Доля готовой текстильной продукции в текстильном экспорте, %	—	—	—	39,2	54,3
Доля пряжи в текстильном экспорте, %	—	—	—	43,2	27,0

Источник: составлено автором на основе официальных статистических материалов по внешней торговле и инвестициям в основной капитал Республики Узбекистан.

### **ГРУППИРОВКА ФАКТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

Проведённый анализ показывает, что для текстильных предприятий недостаточно оценивать инвестиционную привлекательность только по объёму капитальных вложений или общим финансовым показателям. Инвестор оценивает предприятие через призму способности обеспечить  
SJIF:5.219



устойчивую прибыльность, контролируемые риски и прогнозируемые денежные потоки. Поэтому система факторов должна учитывать не только финансовые результаты, но и производственные причины, которые формируют эти результаты.

Первую группу составляют технологические факторы. Они отражают уровень обновления оборудования, степень износа основных средств, наличие современных производственных линий, автоматизацию и цифровизацию процессов. Чем выше технологическая готовность предприятия, тем больше вероятность снижения потерь, повышения производительности и выполнения требований внешних покупателей.

Вторая группа связана с производственной эффективностью. Для инвестора важны показатели производительности труда, себестоимости единицы продукции, загрузки мощностей, длительности производственного цикла и эффективности использования капитала. Эти показатели позволяют оценить, насколько предприятие способно превращать вложенные ресурсы в конкурентоспособную продукцию.

Третья группа факторов относится к энерго- и ресурсосбережению. В условиях роста требований к устойчивому развитию и повышению чувствительности предприятий к затратам на энергию снижение энергоёмкости становится важным фактором инвестиционной привлекательности. Экономия энергии и воды непосредственно влияет на себестоимость, устойчивость маржи и срок окупаемости модернизационных проектов.

Четвёртая группа включает показатели качества и производственных потерь. Высокий уровень брака, возвратов, простоев и затрат на переделку снижает доверие инвесторов, поскольку такие потери уменьшают операционную прибыль и повышают неопределённость денежных потоков. Для экспортно ориентированного предприятия управление качеством является обязательным условием выхода на более стабильные и доходные рынки.

Пятая группа отражает финансовую устойчивость и способность предприятия обслуживать привлечённый капитал. К ней относятся показатели рентабельности, ликвидности, долговой нагрузки, покрытия процентов, устойчивости операционного денежного потока и структуры источников финансирования. Шестая группа связана с экспортной добавленной стоимостью: долей готовой продукции, диверсификацией рынков, соответствием стандартам, экспортной маржой и устойчивостью контрактной базы.

**Таблица 2. Система факторов и показателей оценки инвестиционной привлекательности текстильных предприятий**

Группа факторов	Содержание группы	Примеры показателей	Влияние на инвестора
Технологические факторы	Состояние и обновление производственных	коэффициент обновления основных	повышение производительности и снижение



Группа факторов	Содержание группы	Примеры показателей	Влияние на инвестора
	х активов	средств; уровень износа; загрузка мощностей; уровень автоматизации	операционных рисков
Производственная эффективность	Способность предприятия эффективно использовать труд, капитал и материалы	производительность труда; себестоимость единицы продукции; фондоотдача; длительность производственного цикла	устойчивость маржи и сокращение срока окупаемости
Энерго- и ресурсосбережение	Снижение зависимости от затрат на энергию, воду и другие ресурсы	энергоёмкость продукции; доля энергозатрат; экономия от проектов модернизации; водоёмкость	снижение затрат и повышение устойчивости к ценовым колебаниям



Группа факторов	Содержание группы	Примеры показателей	Влияние на инвестора
Качество и потери	Контроль брака, простоев и возвратов продукции	уровень дефектов; объём возвратов; простои; затраты на переделку; потери сырья	снижение скрытых затрат и повышение прогнозируемост и денежных потоков
Финансовая устойчивость	Способность обслуживать обязательства и сохранять платёжеспособность	рентабельность; ликвидность; долговая нагрузка; покрытие процентов; стабильность денежного потока	снижение стоимости капитала и повышение банковской привлекательност и
Экспортная добавленная стоимость	Выход на более доходные рынки и сегменты готовой продукции	доля готовой продукции; число экспортных рынков; соответствие стандартам; экспортная маржа	рост доходности и расширение рыночных перспектив



## **МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ИНТЕГРАЛЬНОЙ ОЦЕНКЕ**

Для практического использования предложенной системы факторов может быть применён интегральный подход. Его преимущество состоит в том, что отдельные показатели предприятия приводятся к сопоставимому виду, группируются по блокам и позволяют получить обобщённую оценку инвестиционной привлекательности. Такая оценка может использоваться для внутреннего мониторинга предприятия, сравнения предприятий отрасли, обоснования модернизационных проектов и определения приоритетов государственной или банковской поддержки.

Интегральная оценка может формироваться поэтапно. На первом этапе определяются показатели, которые будут включены в каждый блок. На втором этапе устанавливается направление влияния каждого показателя: для стимулирующих показателей рост означает улучшение инвестиционной привлекательности, для дестимулирующих показателей рост означает ухудшение состояния. На третьем этапе данные нормируются, чтобы показатели, имеющие разные единицы измерения, могли быть сопоставлены. На четвёртом этапе формируются весовые коэффициенты. Они могут определяться экспертным методом, методом анализа иерархий, энтропийным методом или комбинированным подходом. На пятом этапе рассчитываются групповые индексы, а затем общий интегральный индекс.

В общем виде интегральный показатель инвестиционной привлекательности текстильного предприятия может быть представлен следующим образом:



$$I = w_1T + w_2P + w_3E + w_4Q + w_5F + w_6X$$

где  $I$  — интегральный показатель инвестиционной привлекательности;  $T$  — технологический блок;  $P$  — производственная эффективность;  $E$  — энерго- и ресурсная эффективность;  $Q$  — качество и потери;  $F$  — финансовая устойчивость;  $X$  — экспортная добавленная стоимость;  $w_1...w_6$  — весовые коэффициенты соответствующих блоков.

Предлагаемый подход не заменяет детальный финансовый анализ инвестиционного проекта, но дополняет его. Традиционные показатели эффективности проекта, такие как чистая приведённая стоимость, внутренняя норма доходности и срок окупаемости, показывают финансовую целесообразность вложений. Интегральная система факторов показывает, за счёт каких внутренних и внешних условий предприятие способно достичь этих финансовых результатов. Поэтому такой подход особенно полезен для текстильных предприятий, где производственная дисциплина, качество, ресурсосбережение и экспортная ориентация напрямую определяют инвестиционный риск.

В зависимости от значения интегрального показателя предприятия могут быть разделены на несколько уровней инвестиционной привлекательности. Например, низкий уровень показывает наличие существенных технологических, финансовых или управленческих ограничений; средний уровень свидетельствует о возможности привлечения инвестиций при условии устранения отдельных слабых сторон; хороший и высокий уровни означают, что предприятие способно реализовывать



модернизационные проекты с приемлемым уровнем риска; очень высокий уровень характеризует предприятия, обладающие устойчивыми денежными потоками, высокой производственной эффективностью и экспортным потенциалом.

### **ПРАКТИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

На основе проведённого анализа можно выделить несколько практических направлений повышения инвестиционной привлекательности текстильных предприятий Узбекистана. Первое направление связано с технологической модернизацией, но её необходимо рассматривать не как простую закупку оборудования, а как комплексный процесс повышения производительности, качества и ресурсной эффективности. Модернизационный проект должен сопровождаться расчётом ожидаемой экономии, влияния на себестоимость, сроков окупаемости и возможного роста экспортной выручки.

Второе направление связано с энергоэффективностью. Для текстильных предприятий снижение энергоёмкости является одним из наиболее важных факторов сокращения затрат и повышения устойчивости к внешним рискам. Энергетические аудиты, модернизация оборудования, внедрение систем мониторинга потребления энергии и воды, а также привязка финансирования к подтверждённой экономии могут повысить доверие банков и инвесторов к проектам.



Третье направление заключается в усилении системы управления качеством. Рост доли готовой текстильной продукции в экспорте повышает требования к стабильности качества, дизайну, стандартам, упаковке, срокам поставки и работе с заказчиками. Если предприятие не обеспечивает устойчивого качества, то переход к продукции с более высокой добавленной стоимостью может сопровождаться ростом возвратов, штрафов, потерь и неопределённости доходов. Поэтому управление качеством должно рассматриваться как инвестиционный фактор.

Четвёртое направление связано с повышением банковской и инвестиционной готовности проектов. Для инвесторов и кредиторов важны прозрачные бизнес-планы, реалистичные прогнозы, обоснованные расчёты затрат, наличие графика внедрения, оценка рисков, подтверждённая контрактная база и понятная система мониторинга результатов. Слабая подготовка проектов увеличивает стоимость капитала, затягивает сроки финансирования и снижает вероятность успешной реализации модернизации.

Пятое направление связано с институциональным и инфраструктурным сопровождением. Для повышения инвестиционной привлекательности отрасли важны устойчивое энергоснабжение, логистика, доступ к промышленным площадкам, прозрачные процедуры, сопровождение инвесторов и снижение административных издержек. На уровне предприятия эти условия должны дополняться внутренней системой управления рисками и регулярным мониторингом ключевых показателей.

**Таблица 3. Основные направления повышения инвестиционной привлекательности и ожидаемые результаты**

Направление	Содержание мер	Ожидаемый результат
Технологическая модернизация	обновление оборудования, автоматизация, цифровой контроль производства	рост производительности, снижение простоев, повышение стабильности выпуска
Энерго- и ресурсосбережение	энергоаудит, модернизация энергопотребления, контроль воды и сырья	снижение себестоимости и повышение устойчивости маржи
Управление качеством	контроль брака, стандартизация процессов, снижение возвратов и переделок	сокращение скрытых потерь и повышение доверия покупателей
Финансовая устойчивость	улучшение структуры капитала, контроль долговой нагрузки, прогнозирование денежных потоков	снижение риска для кредиторов и инвесторов
Экспортная ориентация	рост доли готовой продукции,	повышение добавленной стоимости и

Направление	Содержание мер	Ожидаемый результат
	диверсификация рынков, соответствие стандартам	устойчивости выручки
Институциональное сопровождение	прозрачные процедуры, проектное сопровождение, взаимодействие с банками и инвесторами	снижение транзакционных издержек и ускорение реализации проектов

### ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Полученные результаты позволяют сделать вывод, что повышение инвестиционной привлекательности текстильных предприятий должно рассматриваться как комплексная задача. Наличие инвестиций само по себе не гарантирует роста конкурентоспособности, если вложения не сопровождаются улучшением ключевых производственных и финансовых параметров. Поэтому эффективность инвестиционной политики в отрасли должна оцениваться не только через объём привлечённого капитала, но и через изменение показателей, которые отражают реальное состояние предприятия.

Особое значение имеет переход от сырьевой и полуфабрикатной ориентации к производству готовой продукции. Такой переход повышает потенциал добавленной стоимости, но одновременно требует более высокого



уровня качества, дизайна, маркетинга, сертификации и надёжности поставок. Следовательно, инвестиционная привлекательность предприятия зависит не только от производственных мощностей, но и от способности управлять более сложной цепочкой создания стоимости.

Энергоэффективность является одним из наиболее значимых факторов, поскольку она одновременно влияет на себестоимость, экологическую устойчивость, риск колебаний затрат и инвестиционную окупаемость проектов. В условиях модернизации отрасли меры по энергосбережению должны включаться в инвестиционные бизнес-планы как обязательный элемент, а достигнутая экономия может использоваться как показатель результативности проекта.

Предложенная система факторов может быть использована предприятиями, банками, инвесторами и органами управления отраслью. Для предприятий она позволяет выявлять слабые стороны и формировать программу модернизации. Для банков она может служить дополнительным инструментом оценки кредитоспособности инвестиционных проектов. Для органов управления отраслью такая система может быть полезна при отборе проектов для поддержки, мониторинге эффективности льгот и оценке влияния инвестиций на развитие экспортного потенциала.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В статье обосновано, что инвестиционная привлекательность текстильных предприятий Узбекистана в условиях модернизации



производства должна оцениваться как комплексная категория, включающая финансовые, технологические, производственные, ресурсные, качественные, институциональные и экспортные факторы. Рост инвестиций в основной капитал создаёт основу для модернизации отрасли, однако его результативность должна подтверждаться улучшением производительности, снижением энергоёмкости, повышением качества продукции, укреплением финансовой устойчивости и ростом экспортной добавленной стоимости.

Анализ инвестиционных и экспортных тенденций показывает, что в отрасли существует необходимость усиления связи между инвестициями и конкретными результатами деятельности предприятий. Снижение экспортной стоимости текстильной продукции при одновременном росте инвестиций в основной капитал указывает на важность оценки не только объёма вложений, но и их способности формировать устойчивый экономический эффект. В этом контексте предложенная группировка факторов и система показателей могут служить методической основой для более точной оценки инвестиционной привлекательности текстильных предприятий.

Практическими приоритетами повышения инвестиционной привлекательности являются технологическое обновление с расчётом экономического эффекта, снижение энерго- и ресурсоёмкости, сокращение брака и производственных потерь, повышение финансовой прозрачности, улучшение подготовки инвестиционных проектов, развитие экспортной ориентации и укрепление инфраструктурного сопровождения. Дальнейшие



исследования могут быть направлены на расчёт интегрального показателя по данным конкретных предприятий и эконометрическую оценку влияния отдельных факторов на инвестиционную привлекательность текстильной промышленности.

### **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Внешнеторговый оборот Республики Узбекистан за январь–декабрь 2024 года. Официальный пресс-релиз.
2. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Внешнеторговый оборот Республики Узбекистан за январь–декабрь 2025 года. Официальный пресс-релиз.
3. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Инвестиции в основной капитал в Республике Узбекистан за январь–декабрь 2025 года. Официальный пресс-релиз.
4. Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-940 от 7 августа 2024 года «Об энергосбережении, рациональном использовании энергии и повышении энергоэффективности». LexUZ.
5. JICA. JICA supported adoption of the Law “On Energy Saving, Its Rational Use and Improvement of Energy Efficiency of Uzbekistan”. Press release. 17.09.2024.
6. Energy Charter Secretariat. In-Depth Review of the Energy Efficiency Policy of the Republic of Uzbekistan. 2022.



7. World Bank. Global Investment Competitiveness Report 2019/2020: Rebuilding Investor Confidence in Times of Uncertainty. Washington, DC: World Bank, 2020.
8. OECD. Handbook on Constructing Composite Indicators: Methodology and User Guide. Paris: OECD Publishing, 2008.
9. UNIDO. Industrial Development Report 2024: Turning Challenges into Sustainable Solutions. The New Era of Industrial Policy. Vienna: UNIDO, 2024.
10. Damodaran A. Applied Corporate Finance. 4th ed. Wiley, 2015.
11. Porter M.E. Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance. New York: Free Press, 1985.
12. Saaty T.L. Decision Making with the Analytic Hierarchy Process // International Journal of Services Sciences. 2008. Vol. 1. No. 1. P. 83–98.