

# Как успеть в первый караван: Реформы в Узбекистане резко увеличили его инвестиционный потенциал



**Аналитическое агентство «Boston Consulting Group» (BCG) опубликовало страновой инвестобзор «Узбекистан: окно возможностей» за май т.г. В нём отмечено, что в ближайшие годы за счёт ёмкого внутреннего рынка Узбекистан может стать лидером в привлечении традиционных ПИИ в Центральной Азии.**

Потенциал привлечения ПИИ в страну до 2029 г. BCG оценивает в 65 млрд. долл., из них на сырьевой сектор приходится 45 млрд. долл., на несырьевой и сервисный – 20 млрд. долл. По экспертным оценкам, в ближайшие годы наиболее востребованы будут вложения в ТЭК и майнинг, химпром, АПК и текстильную отрасль, а также в стройсектор, туризм, банки и телекоммуникации. Эти отрасли требуют наличия достаточных трудовых ресурсов, но Узбекистан является профицитным в трудовом отношении регионом, экспортирующим от 2 до 6 млн. рабочих в год в смежные экономики.

До 2017 г. экономика страны развивалась в «закрытом» режиме. Ограничения на вывод капитала, сверхжёсткое банковское регулирование и крайне высокие показатели коррупции делали страну для ПИИ почти бесполезной. ВВП Узбекистана рос на 7–9% в год. Между тем, начиная с 2017 г. два года сверхбыстрых реформ в стране (на их фоне рост ВВП замедлился до 5% в год, прогноз на 2019 г. – 5,1%), заметно улучшили перспективы ПИИ. В BCG отмечают, что экономика Узбекистана сильно диверсифицирована (ни один экспортный сектор не занимает более 20%), и интересна в первую очередь ёмким и развивающимся внутренним рынком.

Ключевым фактором, который в будущем сможет также изменить базовые параметры для ПИИ в

Узбекистане, станет банковская реформа. Как указывают специалисты, кредитный рынок в стране неразвит, внутренний долг почти отсутствует, банковские нормативы (три госбанка контролируют около 50% рынка) существенно жёстче, чем в ЕС и РФ.

При этом, «окно» для инвестиций в этой сфере уже открыто решением о переходе к свободному курсообразованию и снятием части ограничений на возвращение капитала.

Между тем, аналитики отмечают вероятные риски в стране, в т.ч. внешние, такие как обострение ситуации с безработицей при ограничении импорта рабочей силы Россией. Они определяются сильной зависимостью Узбекистана от торговых партнеров (Россия, Китай, Казахстан), изменениями в энергополитике, а также быстрым темпом реформ.

В этой связи, создание бизнеса на кажущихся «фундаментальными» особенностях регулирования может оказаться ошибочной идеей. Тем не менее эксперты VCG заключают, что идея успеть войти в Узбекистан до завершения реформ выглядит очень продуктивной.

**Источник: «Коммерсантъ»**