РЫНКИ ФАКТОРОВ ПРОИЗВОДСТВА И КАПИТАЛ

Саламов Фаррух Фаттоевич
PhD, и.о. доцент кафедры "Экономическая теория"
Самаркандского Института экономики и сервиса
Рахматуллаев Хикматулло
Студент Самаркандского Института экономики и сервиса
https://doi.org/10.5281/zenodo.20093327

Аннотация. В данной научной статье исследуются теоретические и практические аспекты функционирования рынков факторов производства и капитала в условиях современной рыночной экономики. Рассматриваются сущность факторов производства, особенности рынка капитала, механизмы формирования спроса и предложения на капитал, а также роль инвестиционной деятельности в обеспечении экономического роста. Особое внимание уделено современным тенденциям развития финансовых рынков, цифровизации экономики и усилению значения человеческого и интеллектуального капитала.
Ключевые слова: рынок факторов производства, капитал, инвестиции, рынок капитала, финансовая система, инвестиционная деятельность, иностранные инвестиции, фондовый рынок, экономический рост, цифровая экономика.

Annotatsiya. Mazkur ilmiy maqolada zamonaviy bozor iqtisodiyoti sharoitida ishlab chiqarish omillari bozori va kapitalning nazariy hamda amaliy jihatlari tadqiq etilgan. Ishlab chiqarish omillarining mohiyati, kapital bozori xususiyatlari, kapitalga bo‘lgan talab va taklifning shakllanish mexanizmlari hamda investitsion faoliyatning iqtisodiy o‘sishni ta’minlashdagi roli yoritilgan. Shuningdek, moliya bozorlarining rivojlanish tendensiyalari, iqtisodiyotni raqamlashtirish jarayonlari, inson va intellektual kapital ahamiyatining ortib borishi tahlil qilingan.
Kalit so‘zlar: ishlab chiqarish omillari bozori, kapital, investitsiyalar, kapital bozori, moliyaviy tizim, investitsion faoliyat, xorijiy investitsiyalar, fond bozori, iqtisodiy o‘sish, raqamli iqtisodiyot.

Abstract. This scientific article examines the theoretical and practical aspects of factor markets and capital within the modern market economy. The study analyzes the essence of production factors, the characteristics of the capital market, the mechanisms of supply and demand formation for capital, and the role of investment activity in ensuring economic growth. Particular attention is paid to current trends in the development of financial markets, economic digitalization, and the increasing importance of human and intellectual capital.
Keywords: factor markets, capital, investments, capital market, financial system, investment activity, foreign investments, stock market, economic growth, digital economy.

ВВЕДЕНИЕ

Современная рыночная экономика основывается на эффективном функционировании рынков факторов производства, которые обеспечивают перераспределение ресурсов между субъектами хозяйствования и создают условия для устойчивого экономического роста. К основным факторам производства традиционно относят труд, землю, капитал и предпринимательские способности. В условиях глобализации и цифровизации экономики особую значимость приобретает рынок капитала, выступающий ключевым инструментом финансирования инноваций, модернизации производственных мощностей и развития национальной экономики. Рынки факторов производства отличаются от рынков потребительских товаров тем, что спрос на факторы носит производный характер. Предприятия приобретают ресурсы не для непосредственного потребления, а для создания товаров и услуг. Именно поэтому эффективность функционирования рынков факторов производства определяет конкурентоспособность государства, уровень производительности труда, темпы инвестиционной активности и степень интеграции страны в мировую экономическую систему.

Капитал как фактор производства занимает центральное место в современной экономике. Он представляет собой совокупность материальных, финансовых и интеллектуальных ресурсов, используемых для получения дохода и расширения производства. Развитие финансовых институтов, фондового рынка, банковской системы и инвестиционных механизмов формирует основу для эффективного движения капитала между различными секторами экономики. В последние годы мировая экономика столкнулась с рядом серьезных вызовов: геополитическая нестабильность, инфляционные процессы, рост процентных ставок, энергетический кризис и трансформация международных цепочек поставок существенно повлияли на состояние мировых рынков капитала. Вместе с тем развивающиеся страны, включая Республику Узбекистан, демонстрируют стремление к активному привлечению иностранных инвестиций, развитию частного сектора и модернизации финансовой инфраструктуры.

Согласно данным международных аналитических источников, в 2024 году экономика Узбекистана продолжила устойчивый рост. Объем инвестиций в основной капитал увеличился на 27,6 %, а приток прямых иностранных инвестиций вырос более чем на 50 %, достигнув 11,9 млрд долларов США. Данные показатели свидетельствуют об активизации процессов формирования рынка капитала и повышении инвестиционной привлекательности страны. В условиях рыночной трансформации экономики Узбекистана особую актуальность приобретает исследование механизмов функционирования рынков факторов производства, роли капитала в обеспечении экономического роста, а также проблем и перспектив развития инвестиционной среды. Государственная политика в сфере либерализации экономики, приватизации государственных предприятий и стимулирования предпринимательской активности способствует развитию национального рынка капитала и повышению эффективности использования производственных ресурсов.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Рынки факторов производства представляют собой систему экономических отношений, связанных с куплей-продажей ресурсов, необходимых для осуществления производственной деятельности. Основными субъектами данных рынков выступают домашние хозяйства, предприятия, финансовые институты и государство. Каждый фактор производства имеет собственный рынок, особенности ценообразования и механизм распределения доходов. Рынок труда формирует заработную плату как цену труда, рынок земли определяет уровень земельной ренты, а рынок капитала обеспечивает формирование процента и инвестиционного дохода. Особое значение имеет взаимосвязь между различными факторами производства, поскольку изменение стоимости одного ресурса влияет на структуру спроса на другие ресурсы.

В экономической теории капитал рассматривается как накопленный запас благ, используемых для производства других товаров и услуг. Капитал включает производственные здания, оборудование, технологии, финансовые активы, человеческий капитал и интеллектуальную собственность. В современных условиях возрастает роль нематериального капитала, связанного с инновациями, цифровыми технологиями и информационными ресурсами. Спрос на капитал определяется потребностью предприятий в расширении производства, модернизации оборудования и внедрении новых технологий. Предложение капитала формируется за счет сбережений населения, прибыли предприятий, государственных инвестиций и иностранных финансовых ресурсов. Равновесие на рынке капитала достигается через механизм процентной ставки, которая выступает ценой использования капитала. Одним из ключевых показателей эффективности рынка капитала является инвестиционная активность. В мировой экономике инвестиции играют решающую роль в обеспечении экономического роста и технологического прогресса. Международные финансовые организации отмечают, что государства с высоким уровнем инвестиционной активности обладают более устойчивой экономикой и конкурентоспособным промышленным сектором.

В последние годы Узбекистан демонстрирует значительный рост инвестиционной активности. В 2024 году объем инвестиций в основной капитал составил 493,7 трлн сумов, что почти в 2,3 раза превышает показатели 2020 года. Существенную роль в росте инвестиций

сыграли меры по либерализации экономики, развитию предпринимательства и улучшению инвестиционного климата. Особое значение имеет рост прямых иностранных инвестиций. По итогам 2024 года объем ПИИ в экономику Узбекистана достиг 11,9 млрд долларов США, а их доля в ВВП страны увеличилась до 10,3 %. (UzDaily.uz) Это свидетельствует о повышении доверия международных инвесторов к экономической политике государства и перспективам развития национального рынка капитала. Развитие рынка капитала тесно связано с функционированием финансовой системы. Банковский сектор, фондовые биржи, инвестиционные фонды и страховые компании обеспечивают перераспределение финансовых ресурсов между субъектами экономики. В современных условиях возрастает значение цифровых финансовых технологий, которые упрощают доступ к инвестиционным инструментам и расширяют участие населения в финансовом рынке.

В Узбекистане активно развивается фондовый рынок. По данным аналитических источников, в 2024 году Ташкентская фондовая биржа достигла рекордных показателей: объем торгов превысил 170 млн долларов США, а количество сделок составило около 500 тысяч. Существенное влияние на развитие рынка оказала цифровизация финансовых услуг и внедрение мобильных инвестиционных приложений. Государственное регулирование играет важную роль в функционировании рынков факторов производства. В большинстве стран государство осуществляет контроль за деятельностью финансовых институтов, регулирует процентные ставки, обеспечивает защиту прав инвесторов и поддерживает конкурентную среду. В условиях рыночной экономики государственное вмешательство направлено на устранение рыночных диспропорций и обеспечение макроэкономической стабильности.

В Республике Узбекистан нормативно-правовое регулирование рынка капитала осуществляется на основе Конституции Республики Узбекистан, Гражданского кодекса, законов «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», «О рынке ценных бумаг», «О банках и банковской деятельности», а также ряда указов и постановлений Президента Республики Узбекистан, направленных на развитие инвестиционной среды и поддержку частного сектора. Особое значение имеет Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», который определяет правовые основы привлечения инвестиций, гарантии защиты прав инвесторов и механизмы государственной поддержки инвестиционных проектов. Данный нормативный акт способствует формированию благоприятного инвестиционного климата и развитию рыночных отношений.

В современных условиях важнейшим направлением развития рынка капитала становится цифровизация экономики. Использование цифровых платформ, электронных платежных систем, блокчейн-технологий и искусственного интеллекта способствует повышению эффективности финансовых операций и снижению транзакционных издержек. Развитие цифровых технологий формирует новые формы капитала, включая цифровые активы и интеллектуальные ресурсы. Существенное влияние на мировые рынки капитала оказывают процессы глобализации. Международное движение капитала обеспечивает трансграничное перераспределение финансовых ресурсов, способствует развитию международной торговли и интеграции национальных экономик. Однако глобализация также усиливает зависимость национальных рынков от внешнеэкономических факторов и международных финансовых кризисов.

В 2024 году международные финансовые организации зафиксировали рост инвестиционной активности в странах с формирующимися рынками. Европейский банк реконструкции и развития увеличил объем инвестиций до рекордных 16,6 млрд евро, при этом значительная часть проектов была связана с развитием «зеленой» экономики и поддержкой частного сектора. Узбекистан вошел в число приоритетных направлений инвестиционной деятельности ЕБРР. Развитие «зеленого» капитала становится одной из ключевых тенденций современной экономики. Инвестиции в возобновляемую энергетику, экологически чистые технологии и устойчивое развитие формируют новые направления движения капитала. В Узбекистане реализуются крупные проекты в сфере альтернативной энергетики и переработки отходов. В частности, в 2024 году были объявлены проекты стоимостью около 1,3 млрд долларов США по строительству предприятий по переработке отходов в электроэнергию.

Наряду с положительными тенденциями развитие рынков факторов производства сопровождается рядом проблем. Одной из ключевых проблем является неравномерность распределения капитала между секторами экономики. Концентрация финансовых ресурсов в отдельных отраслях приводит к снижению инвестиционной активности в других сферах и усиливает структурные диспропорции. Другой важной проблемой остается высокая зависимость развивающихся стран от иностранных инвестиций. Приток внешнего капитала способствует экономическому росту, однако одновременно повышает чувствительность экономики к глобальным финансовым кризисам и изменениям международной конъюнктуры. Серьезное влияние на рынок капитала оказывают инфляционные процессы и изменение процентных ставок. Рост инфляции приводит к удорожанию кредитных ресурсов, снижению инвестиционной активности и замедлению экономического роста. В условиях нестабильности финансовых рынков возрастает роль центральных банков в обеспечении денежно-кредитной стабильности.

Особую роль в развитии рынка капитала играет человеческий капитал. Современная экономика требует высококвалифицированной рабочей силы, обладающей профессиональными навыками и способностью адаптироваться к технологическим изменениям. Инвестиции в образование, науку и инновации становятся важнейшим фактором долгосрочного экономического роста. В условиях цифровой трансформации возрастает значение интеллектуального капитала. Компании, обладающие современными технологиями и инновационными разработками, получают конкурентные преимущества на мировом рынке. Именно поэтому государства активно инвестируют в развитие научно-технического потенциала и поддержку инновационного предпринимательства. Для Узбекистана развитие человеческого капитала является одним из приоритетных направлений государственной политики. Реализация программ модернизации системы образования, поддержка молодежного предпринимательства и развитие цифровой экономики способствуют формированию современной структуры рынка факторов производства.

Современные тенденции развития мирового рынка капитала свидетельствуют о переходе к более гибким и технологичным формам финансирования. Венчурный капитал, краудфандинг, цифровые платформы и финтех-сервисы становятся важными элементами инвестиционной инфраструктуры. Развитие данных инструментов позволяет привлекать финансовые ресурсы для инновационных проектов и стимулировать развитие малого бизнеса. В Узбекистане также предпринимаются меры по развитию рынка ценных бумаг и расширению доступа населения к инвестиционным инструментам. В 2026 году планируется размещение 30 % акций Национального инвестиционного фонда Узбекистана на международных и национальных фондовых биржах. Данный проект рассматривается как важный этап интеграции национального рынка капитала в мировую финансовую систему.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, рынки факторов производства представляют собой важнейший элемент рыночной экономики, обеспечивающий распределение ресурсов между различными секторами хозяйства и формирование доходов субъектов экономических отношений. Особое место среди факторов производства занимает капитал, который выступает основой инвестиционной деятельности, технологического прогресса и экономического роста. Современные тенденции развития мирового рынка капитала характеризуются усилением процессов цифровизации, глобализации и инновационного развития. Рост значения интеллектуального и человеческого капитала формирует новые направления экономической трансформации и повышает роль знаний и технологий в производственном процессе.

Исследование показало, что развитие рынка капитала в Узбекистане сопровождается положительными структурными изменениями. Существенный рост инвестиций в основной капитал, увеличение объема прямых иностранных инвестиций и развитие фондового рынка свидетельствуют о повышении инвестиционной привлекательности страны и эффективности проводимых экономических реформ. Вместе с тем сохраняются определенные проблемы, связанные с неравномерностью распределения капитала, зависимостью от внешних финансовых ресурсов, инфляционными рисками и недостаточным уровнем развития финансовой

инфраструктуры. Решение данных проблем требует дальнейшего совершенствования институциональной среды, развития конкуренции, повышения прозрачности финансового рынка и поддержки инновационной деятельности.

В современных условиях особую актуальность приобретает государственная политика, направленная на стимулирование инвестиционной активности, развитие человеческого капитала и цифровой экономики. Эффективное взаимодействие государства, бизнеса и финансовых институтов позволит обеспечить устойчивое развитие национального рынка капитала и повысить конкурентоспособность экономики Республики Узбекистан.

Использованная литература

1. The General Theory of Employment, Interest and Money. (1936). London: Macmillan.
2. Economics. (1948). New York: McGraw-Hill.
3. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности». (2019).
4. Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг». (2015).
5. Гражданский кодекс Республики Узбекистан. (2023).
6. Economic Development of Uzbekistan in 2024. (Review.uz)
7. Investments in Fixed Capital of the Republic of Uzbekistan in 2024. (Invexi)
8. Foreign direct investment in Uzbekistan increased by over 50% in 2024. (Kun.uz)
9. Capital Investments in Uzbekistan for the 1st Quarter of 2024 Reached 107.1 Trillion Soums. (Invexi)
10. Uzbekistan’s investment in fixed capital grows by 27.6% in 2024. (UzDaily.uz)
11. 2024 Becomes Record-Breaking Year for Uzbekistan’s Capital Market. (Kursiv Media)
12. EBRD investments rise to record 16.6 bln euro in 2024. (Reuters)