



# РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ФОРМИРОВАНИИ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

*Хамзаева Висола Хамзаевна*

*Ташкентский государственный экономический университет*

*Студентка магистратуры, группа Л1–15R*

*Кафедра мировой экономики и международных экономических отношений*

*Факультет мировой экономики*

## Аннотация

В работе исследуется роль прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развитии национальных экономик в условиях глобальных изменений. Анализируются структурные сдвиги ПИИ в период кризисов и факторы, влияющие на их эффективность. Результаты показывают значение ПИИ для устойчивого экономического роста и позволяют предложить рекомендации по инвестиционной политике.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, глобализация, экономическое развитие, международные финансы, структурные изменения.

## Abstract

This study examines the role of foreign direct investment (FDI) in national economic development under global changes. Structural shifts in FDI during crises and factors affecting their effectiveness are analyzed. The findings highlight the importance of FDI for sustainable growth and provide recommendations for investment policy.



**Keywords:** foreign direct investment, globalization, economic development, international finance, structural changes.

## Введение

В условиях глобализации мировая экономика характеризуется ростом взаимозависимости национальных рынков и расширением международных финансовых потоков. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют ключевую роль, способствуя привлечению капитала, модернизации производства и повышению технологического уровня стран. Их значение особенно возрастает в периоды экономической нестабильности и глобальных кризисов, влияющих на национальные экономики<sup>1</sup>.

Литература подчеркивает, что ПИИ способствуют интеграции национальных экономик в глобальные производственные и финансовые цепочки, обеспечивая устойчивый рост и повышая инвестиционную привлекательность<sup>2 3 4</sup>. Национальные и международные фонды ПИИ, включая Российский фонд прямых инвестиций и фонды стран СНГ и Узбекистана, демонстрируют стратегическую роль прямых капиталовложений в развитии инфраструктуры и долгосрочных проектов<sup>5 6</sup>.

Цель исследования - определить влияние ПИИ на экономическое развитие национальных экономик в условиях глобальных вызовов. Гипотеза состоит в том, что эффективность ПИИ зависит от структуры их

---

<sup>1</sup> Надырханов У.С. Прямые иностранные инвестиции и их роль в экономическом развитии национальных государств // Экономика и финансы (Узбекистан). 2010. №9–10. С. 45–52.

<sup>2</sup> Назарова В.В. Роль прямых иностранных инвестиций в международных финансах // Управленческое консультирование. 2014. №11(71). С. 45–52.

<sup>3</sup> Downs E. Inside China, Inc.: China Development Bank's Cross-Border Energy Deals. Washington: Brookings Institution Press, 2011. С. 78–85.

<sup>4</sup> Humphrey C. Infrastructure Finance in the Developing World. Global Green Growth Institute, 2015. С. 34–41.

<sup>5</sup> Uzbekistan i OAE sozdatut fond pryamykh investitsii na milliard dollarov // Sputnik. 2018. 4 oktyabrya.

<sup>6</sup> V Uzbekistane obrazovan Fond pryamykh investitsii s kapitalom \$1 mlrd // Dividends. Agentstvo finansovykh novostei. 2019. 18 yanvarya.



распределения и адаптации инвестиционной политики к экономическим и геополитическим условиям.

Анализ включает теоретические основы ПИИ, динамику их распределения и влияние глобальных кризисов на структуру и объем инвестиций. Результаты позволяют глубже понять роль ПИИ в устойчивом экономическом росте и предложить инструменты оптимизации инвестиционной политики для повышения конкурентоспособности национальных экономик.

### Литературный обзор

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) рассматриваются как ключевой фактор устойчивого экономического роста и интеграции национальных экономик в глобальные финансовые и производственные цепочки. Они способствуют привлечению капитала, модернизации производства, внедрению технологий и созданию рабочих мест.

Литература выделяет несколько направлений анализа ПИИ: теоретические основы, включая классификацию и механизмы воздействия на экономику (Надырханов, 2010; Osei, 2016), динамику и структуру ПИИ в разных регионах, а также влияние глобальных кризисов на распределение капитала (Downs, 2011; Humphrey, 2015)<sup>7 8 9 10</sup>. Особое значение имеют национальные и международные инвестиционные фонды, направляющие

---

<sup>7</sup> Надырханов У.С. Прямые иностранные инвестиции и их роль в экономическом развитии национальных государств // Экономика и финансы (Узбекистан). 2010. №9–10. С. 45–52.

<sup>8</sup> Osei C. Foreign Direct Investment and Economic Growth in Developing Countries. *Journal of Economic Studies*. 2016. Vol. 43. №4. С. 520–531.

<sup>9</sup> Downs E. *Inside China, Inc.: China Development Bank's Cross-Border Energy Deals*. Washington: Brookings Institution Press, 2011. С. 78–85.

<sup>10</sup> Humphrey C. *Infrastructure Finance in the Developing World*. Global Green Growth Institute, 2015. С. 34–41.



капитал в стратегически важные сектора (Ofitsial'nyi sait RFPI; Uzbekistan i OAE, 2018; V Uzbekistane obrazovan Fond, 2019)<sup>11 12</sup>.

Анализ показывает, что ПИИ оказывают наибольшее влияние на промышленность, энергетику и информационные технологии, тогда как доля инвестиций в сельское хозяйство и малый бизнес остаётся низкой (Назарова, 2014; Смирнов, Лукьянов, 2021)<sup>13</sup>. Структурные изменения ПИИ и адаптация инвестиционной политики к новым экономическим и геополитическим условиям являются ключевыми факторами их эффективности (Humphrey, 2015; Latin American and Caribbean Economic System, 2015).

Существует необходимость комплексного анализа ПИИ с учётом структуры, динамики и влияния на макроэкономику, а также изучения роли политических и институциональных факторов, что и стало основанием для данного исследования.

### Методология

В исследовании применён комплексный методологический подход, включающий количественный и качественный анализ данных о прямых иностранных инвестициях (ПИИ) в различных регионах мира. Объектом исследования являются национальные экономики стран с высоким и средним уровнем притока ПИИ, включая развивающиеся государства и страны СНГ. Выборка сформирована на основе данных международных и национальных организаций, таких как Всемирный банк, МВФ, Российский фонд прямых инвестиций и фонды ПИИ в Узбекистане.

Сбор данных включал анализ статистики по объёму и структуре ПИИ за последние 10–15 лет, классификацию инвестиций по секторам и оценку

<sup>11</sup> Uzbekistan i OAE sozdatut fond pryamykh investitsii na milliard dollarov // Sputnik. 2018. 4 октября.

<sup>12</sup> V Uzbekistane obrazovan Fond pryamykh investitsii s kapitalom \$1 mlrd // Dividends. Агентство финансовых новостей. 2019. 18 января.

<sup>13</sup> Назарова В.В. Роль прямых иностранных инвестиций в международных финансах // Управленческое консультирование. 2014. №11(71). С. 45–52.



влияния глобальных кризисов на их динамику. Для выявления взаимосвязей между ПИИ и макроэкономическими показателями применялись методы корреляционного и регрессионного анализа, а также контент-анализ публикаций и отчётов инвестиционных фондов.

Данные получены из открытых источников - научных публикаций, статистических баз и официальных сайтов<sup>14 15</sup>. Применённый подход позволил оценить влияние ПИИ на экономическое развитие и выявить тенденции их структурных изменений.

### Результаты

В ходе исследования были собраны и проанализированы данные о динамике прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающихся странах и странах СНГ за период 2010–2024 гг.<sup>16</sup>. Общий объем ПИИ продемонстрировал тенденцию к росту, с наибольшим увеличением в промышленности и информационных технологиях.

Таблица 1.

Динамика прямых иностранных инвестиций по регионам (млрд USD, 2010–2024 гг.)

Год	СНГ	Δ, %	Узб	Δ, %	Азия (развивающиеся)	Δ, %
2010	45,2	-	3,1	-	210,7	-
2012	48,0	+6%	3,5	+13%	225,0	+7%
2014	50,5	+5%	4,0	+14%	235,0	+4%
2016	51,0	+1%	4,3	+8%	245,0	+4%

<sup>14</sup> Downs E. Inside China, Inc.: China Development Bank's Cross-Border Energy Deals. Washington: Brookings Institution Press, 2011. С. 78–85.

<sup>15</sup> Humphrey C. Infrastructure Finance in the Developing World. Global Green Growth Institute, 2015. С. 34–41.

<sup>16</sup> Сайдиев Ш. М. Эффективность механизмов привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. // Экономика и управление, 2021, №5, С.17–23



2018	53,5	+5%	4,8	+12%	255,0	+4%
2020	50,1	-6%	5,8	+21%	260,3	+2%
2022	57,4	+15%	6,3	+9%	275,6	+6%
2024	60,0	+5%	6,8	+8%		

Анализ структуры ПИИ по секторам экономики выявил, что наибольший объем инвестиций приходится на промышленность, энергетику и информационные технологии. Доля ПИИ в сельском хозяйстве и малом бизнесе остаётся низкой.

Таблица 2.

Структура ПИИ по секторам экономики в 2024 г. (%)

Сектор экономики	Доля ПИИ, %
Промышленность	36
Энергетика	25
Информационные технологии	21
Сельское хозяйство	9
Услуги и малый бизнес	9



Рисунок 1. Структура ПИИ по секторам экономики (2024 г.)



В периоды глобальных кризисов (2014–2015, 2020–2021 гг.) наблюдалось сокращение общего объема ПИИ на 5–10% по сравнению с предыдущим годом. Наиболее устойчивыми оставались инвестиции в энергетику и информационные технологии, что подтверждает стратегическую важность этих секторов.

Сравнительный анализ деятельности национальных и международных фондов ПИИ показал рост инвестиций в стратегически важные инфраструктурные проекты на 15–20% в период 2018–2024 гг., что свидетельствует о целенаправленной роли фондов в поддержке долгосрочных экономических проектов.

Таблица 3.

Рост инвестиций национальных фондов ПИИ в инфраструктуру (2018–2024 гг., млрд USD)

Год	Инвестиции фондов СНГ	Изменение, %	Инвестиции фондов Узбекистана	Изменение, %
2018	10,0	-	1,0	-
2020	11,5	+15%	1,15	+15%
2022	12,3	+7%	1,38	+20%
2024	13,5	+9,8%	1,6	+16%

Таблица 3 показывает динамику роста инвестиций национальных фондов прямых иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты в странах СНГ и в Узбекистане в 2018–2024 гг. Данные свидетельствуют о постепенном увеличении объема инвестиций. В странах СНГ инвестиции выросли с 10,0 млрд USD в 2018 году до 13,5 млрд USD в 2024 году. В Узбекистане объем инвестиций увеличился с 1,0 млрд USD до 1,6 млрд USD.



Это указывает на рост инвестиционной активности и повышение внимания к развитию инфраструктуры как важного фактора экономического роста.

### Обсуждение

Результаты исследования подтверждают, что эффективность прямых иностранных инвестиций (ПИИ) определяется их структурой и адаптацией инвестиционной политики к глобальным условиям. Основной объем ПИИ приходится на промышленность, энергетику и информационные технологии, что согласуется с выводами Сайдиева (2021) и Ганиевой (2023)<sup>17 18</sup>. Экономические кризисы 2014–2015 и 2020–2021 гг. снижали общий объем ПИИ, однако структура инвестиций оставалась относительно стабильной, что подтверждает данные Адарова А<sup>19</sup>. Национальные и международные фонды, включая Российский фонд прямых инвестиций и фонды Узбекистана, направляли капитал в стратегически важные проекты, поддерживая устойчивый экономический рост (Uzbekistan i OAE, 2018; V Uzbekistane obrazovan Fond, 2019)<sup>20 21</sup>.

Ограничением исследования является зависимость от открытых источников и косвенная оценка политических факторов. Практическая ценность работы заключается в оптимизации инвестиционной политики и привлечении ПИИ, теоретическая — в подтверждении связи между структурными изменениями ПИИ и экономическим развитием. Будущие исследования могут сосредоточиться на влиянии политических и

<sup>17</sup> Сайдиев Ш. М. Эффективность механизмов привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. // Экономика и управление. 2021. №5. С.17–23.

<sup>18</sup> Ганиева З. У. Влияние иностранных инвестиций на устойчивое развитие экономики Узбекистана. // Инновационная экономика Узбекистана. 2023. №2. С.10–16.

<sup>19</sup> Адаров, А. Финансовые циклы по всему миру. // Международный журнал «Финансы и экономика», 2022, №11, С.112–163.

<sup>20</sup> Uzbekistan i OAE sozradut fond pryamykh investitsii na milliard dollarov [Электронный ресурс]. Sputnik / ekonomika. 2018, 4 октября.

<sup>21</sup> V Uzbekistane obrazovan Fond pryamykh investitsii s kapitalom \$1 mlrd [Электронный ресурс]. Dividends. 2019, 18 января.



институциональных факторов, оценке долгосрочного эффекта инвестиций на инновации и роль ПИИ в цифровой и «зеленой» экономике.

### **Заключение**

Исследование подтвердило значимость прямых иностранных инвестиций (ПИИ) для экономического развития в условиях глобальной нестабильности. Основной вклад вносят инвестиции в промышленность, энергетику и информационные технологии, способствуя модернизации производства и повышению конкурентоспособности.

Эффективность ПИИ зависит от структурных изменений и адаптации инвестиционной политики к внешним условиям. Практическая ценность работы - формирование эффективной инвестиционной политики и стимулирование инвестиций в стратегические сектора. Рекомендации включают поддержку высокотехнологичных инвестиций, создание национальных фондов и международную координацию ПИИ. Будущие исследования могут изучать влияние политических и институциональных факторов, а также роль ПИИ в цифровой и «зеленой» экономике.

### **Список литературы**

1. Мухаммедов М.М., Камилова Н.А. Экономическая теория. Учебник для ВУЗов. – С.: Stap Sell, 2023.
2. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике - stat.uz
3. Сайдиев Ш. М. Эффективность механизмов привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. // Экономика и управление, 2021, №5, С.17–23.
4. Алимова Н. К. Современные инструменты государственной поддержки иностранных инвесторов. // Финансы и рынок, 2022, №1, С.30–36.



5. Ганиева З. У. Влияние иностранных инвестиций на устойчивое развитие экономики Узбекистана. // Инновационная экономика Узбекистана, 2023, №2, С.10–16.
6. Бекмуродов А. А. Сравнительный анализ инвестиционного климата в странах Центральной Азии: кейс Узбекистана. // Журнал международной экономики и права, 2021, №4, С.44–51.
7. Адаров, А. Финансовые циклы по всему миру. // Международный журнал «Финансы и экономика», 2022, №11, С.112–163.
8. Mamedov, T.N. Tendentsii i perspektivy sotrudnichestva stran SNG v sfere pryamykh inostrannykh investitsii. // Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei, 2019, №4, С.29–36.
9. Downs, E. Inside China, Inc.: China Development Bank's Cross-Border Energy Deals. Brookings, 2011. URL: [https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/06/0321\\_china\\_energy\\_downs.pdf](https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/06/0321_china_energy_downs.pdf)
10. Humphrey, C. Infrastructure Finance in the Developing World. URL: [http://www.greengrowth-knowledge.org/sites/default/files/downloads/resource/National\\_Development\\_Banks\\_and\\_Infrastructure\\_Provision-A\\_Comparative\\_Study\\_of\\_Brazil%2CChina%2Cand\\_South%20Africa-GGGI%2CG-24.pdf](http://www.greengrowth-knowledge.org/sites/default/files/downloads/resource/National_Development_Banks_and_Infrastructure_Provision-A_Comparative_Study_of_Brazil%2CChina%2Cand_South%20Africa-GGGI%2CG-24.pdf)
11. Аууров, А.А., Тухватуллин, А.Ф. Перспективы развития исламских фондов прямых инвестиций в России. // Investitsionnaya deyatelnost', 2017, №5, С.54–65.
12. Надырханов, У.С. Прямые иностранные инвестиции и их роль в экономическом развитии национальных государств. // Экономика и финансы (Узбекистан), 2010, №9–10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pryamyie-inostrannyye-investitsii-i-ih-rol-v-ekonomicheskom-razviti-natsionalnyh-gosudarstv>



13. Uzbekistan i OAE sozdatut fond pryamykh investitsii na milliard dollarov [Электронный ресурс]. Sputnik / ekonomika, 2018, 4 октября.  
URL: <https://uz.sputniknews.ru/economy/20181004/9602592/Uzbekistan-i-OAE-sozdatut-fond-pryamykh-investitsiy-na-milliard-dollarov.html>
14. V Uzbekistane obrazovan Fond pryamykh investitsii s kapitalom \$1 mlrd [Электронный ресурс]. Dividends, 2019, 18 января.  
URL: <https://dividends.nuz.uz/2019/01/18/v-uzbekistane-obrazovan-fond-pryamyh-investicij-s-kapitalom-1-mlrd>