



ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ И ЕГО ВЗАИМОСВЯЗЬ С ПРИВЛЕЧЕНИЕМ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Акбаралиева Суғдиёна

Научно-исследовательский центр

«Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана»
при Ташкентском государственном экономическом университете

ORCID: 0000-0001-5359-7283

sohidabunazarova@gmail.com

Аннотация. В статье рассмотрены теоретические основы формирования инвестиционной привлекательности регионов и раскрыта её взаимосвязь с привлечением прямых иностранных инвестиций. Обобщены научные подходы отечественных и зарубежных исследователей к интерпретации категории инвестиционной привлекательности, систематизированы ключевые факторы и показатели её оценки. На основе системного, пространственно-экономического, институционального и эконометрического подходов обоснована методологическая база анализа региональной дифференциации ПИИ.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, прямые иностранные инвестиции, региональная дифференциация, инвестиционный климат, территориальное развитие, инвестиционный потенциал.

HUDUDLARNING INVESTITSION JOZIBADORLIGINI SHAKLLANTIRISHNING NAZARIY ASOSLARI VA UNING TO'G'RIDAN-TO'G'RI XORIJIY INVESTITSIYALARNI JALB ETISH BILAN O'ZARO BOG'LIQLIGI

Akbaraliyeva Sug'diyona

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi

“O'zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning ilmiy asoslari va muammolari” ilmiy-tadqiqot markazi

Annotatsiya. Maqolada hududlarning investitsion jozibadorligini shakllantirishning nazariy asoslari ko'rib chiqilgan hamda uning to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish bilan o'zaro bog'liqligi ochib berilgan. Mahalliy va xorijiy tadqiqotchilarning investitsion jozibadorlik kategoriyasini talqin qilishga doir ilmiy yondashuvlari umumlashtirilgan, uni baholashning asosiy omillari va ko'rsatkichlari tizimlashtirilgan. Tizimli, makoniy-iqtisodiy, institutsional va ekonometrik yondashuvlar asosida TXI hududiy differensiyasini tahlil qilishning metodologik bazasi asoslab berilgan.

Kalit so'zlar: investitsion jozibadorlik, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar, hududiy differensiya, investitsiya muhiti, hududiy rivojlanish, investitsiya salohiyati.

THEORETICAL FOUNDATIONS OF REGIONAL INVESTMENT ATTRACTIVENESS FORMATION AND ITS RELATIONSHIP WITH THE INFLOW OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT

Akbaralieva Sug'diyona

Scientific Research Center "Scientific Foundations and Problems of the Development of the Economy of Uzbekistan" under Tashkent State University of Economics

Abstract. *The article examines the theoretical foundations of the formation of regional investment attractiveness and reveals its relationship with the attraction of foreign direct investment. The scientific approaches of domestic and foreign researchers to the interpretation of the category of investment attractiveness are generalized, and the key factors and indicators for its assessment are systematized. Based on systemic, spatial-economic, institutional, and econometric approaches, the methodological framework for analyzing the regional differentiation of FDI is substantiated.*

Keywords: *investment attractiveness, foreign direct investment, regional differentiation, investment climate, territorial development, investment potential.*

Введение.

В условиях углубления процессов глобализации мировой экономики и усиления межрегиональной конкуренции за инвестиционные ресурсы возрастает научная и практическая значимость исследования теоретико-методологических аспектов привлечения прямых иностранных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одной из важнейших форм международного движения капитала, обеспечивающей не только приток финансовых ресурсов в экономику, но и способствующей внедрению современных технологий, распространению современного управленческого опыта и расширению возможностей выхода на международные рынки.

Интеграция национальных экономик в мировое хозяйство приводит к формированию единого инвестиционного пространства, в рамках которого регионы выступают самостоятельными объектами конкуренции за прямые иностранные инвестиции.

В этой связи инвестиционная привлекательность региона рассматривается как комплексная социально-экономическая категория, отражающая совокупность условий, обеспечивающих возможность эффективного размещения капитала, получения дохода и уменьшения инвестиционных рисков.

Обзор литературы.

Инвестиционная привлекательность нередко связывается с целесообразностью осуществления вложений в инвестиционный объект, представляющий интерес для инвестора, что является одним из наиболее распространённых подходов к интерпретации данного понятия.

Как правило, в этом случае авторы акцентируют внимание на наличии определённых характеристик объекта и условий среды, позволяющих принять инвестиционное решение.

Так, Мозгоев (2002) в своей работе «О некоторых терминах, применяемых в инвестиционных процессах...» отмечает, что инвестиционная привлекательность определяется совокупностью характеристик внешней и внутренней среды инвестиционного объекта, которые обуславливают предельную возможность притока инвестиционных ресурсов.

По мнению Машкина (2007), инвестиционная привлекательность означает «наличие инвестиционных условий, оказывающих влияние на предпочтения инвестора при выборе конкретного инвестиционного объекта...».

С точки зрения Валинуровой (2008), инвестиционная привлекательность представляет собой «совокупность объективных характеристик, инструментов и возможностей, обосновывающих наличие потенциально платёжеспособного спроса на инвестиции...».

Теоретико-методологическая база исследования региональных особенностей привлечения прямых иностранных инвестиций формируется на основе интеграции классических и современных концепций международного движения капитала, институционального и пространственного подходов, а также инструментов многомерной статистики и эконометрического анализа.

Применение данного комплекса научных методов обеспечивает обоснованное выявление факторов межрегиональной дифференциации потоков ПИИ и создаёт надёжную методическую основу для проведения последующего прикладного исследования. Теоретические основы исследования прямых иностранных инвестиций сформированы в трудах Даннинга (2000), Бакли, Кэссона (1976), Грэма и Морана (2011), где комплексно обоснованы ключевые факторы и механизмы международного перемещения капитала и раскрыта роль глобальных корпоративных структур в формировании региональной структуры ПИИ. Пространственные и региональные аспекты размещения инвестиций получили развитие в исследованиях Энрайта, Флориды (2020), Капелло (2016) и Макканна (табл. 1).

Таблица 1

Ученые, изучавшие теоретические, пространственные и региональные аспекты размещения ПИИ

№	Автор	Год	Научные взгляды
1.	Дж. Х. Даннинг	2000г.	OLI-парадигма; объяснение детерминант и географии ПИИ, анализ решений ТНК о размещении инвестиций.
2.	П. Дж. Бакли, М. Кэссон	1976г.	Теория интернализации раскрывает причины международного расширения компаний и формирование структуры прямых иностранных инвестиций.
3.	Э.М.Грэхам,	2000 г.	Анализ влияния ПИИ на принимающие экономики и конкурентные эффекты иностранных инвестиций.
4.	Т. Х. Морана	2011 г.	Роль ПИИ в экономическом развитии принимающих стран и политика привлечения инвестиций.
5.	Р. Капелло	2016 г.	Региональная экономика; пространственные факторы развития и территориальная дифференциация инвестиций росту.

Источник: сделано автором на основе изученных источников.

Среди ученых стран СНГ значительный вклад в разработку проблем регионального развития и территориальной дифференциации инвестиций внесли Гранберг, С. Ю. Глазьев и В. Л. Макаров, Кузнецов А. В., Кадочников С. М., Гурова И. П., Гончар К. Р., Макаров И. А., Родионова И. А. (Granberg, 2004; Glazyev, 2013).

Методология исследования.

Исследование региональной дифференциации прямых иностранных инвестиций (ПИИ) основывается на использовании комплекса взаимодополняющих методологических подходов, позволяющих выявить закономерности территориального распределения инвестиционных потоков и определить факторы инвестиционной привлекательности регионов (табл. 2.).

Таблица 2

Методологические подходы к анализу региональной дифференциации ПИИ

Методологический подход	Научная сущность	Область применения
Системный подход	Рассматривает регион как комплексную социально-экономическую систему, функционирование которой определяется взаимодействием совокупности взаимосвязанных элементов.	Используется для комплексной оценки инвестиционного потенциала регионов выявления взаимосвязей между экономическими, институциональными и инфраструктурными факторами притока ПИИ.
Пространственно-экономический подход	Базируется на положениях новой экономической географии и региональной экономики, акцентирует внимание на территориальной неоднородности экономических процессов.	Позволяет выявить центры концентрации ПИИ, определить периферийные регионы, оценить масштабы межрегиональной дифференциации инвестиционных потоков и пространственные диспропорции.
Институциональный подход	Исходит из определяющей роли формальных и неформальных институтов в формировании инвестиционной среды и снижении транзакционных издержек инвесторов.	Применяется для оценки влияния качества регионального управления, нормативно-правовой среды, деятельности СЭЗ и мер государственной поддержки на привлечение ПИИ в регионы.
Факторный (эконометрический) подход	Предусматривает статистическую проверку влияния совокупности социально-экономических переменных на инвестиционные процессы.	Используется при построении регрессионных моделей для выявления ключевых детерминант притока ПИИ

Источник: сделано автором на основе изученных источников.

Анализ и результаты.

Формирование инвестиционной привлекательности происходит под воздействием комплекса взаимосвязанных факторов, включающих экономический потенциал региона, качество институциональной среды, уровень инфраструктурного развития, а также социально-трудовые характеристики территорий (табл.3).

Таблица 3

Система показателей оценки инвестиционной привлекательности региона

Факторы	Показатели	Экономическая сущность
Экономический потенциал	ВРП на душу населения, темп роста ВРП, объём промышленного производства, объём экспорта региона, доходы населения, уровень безработицы	Уровень экономического развития, динамика экономики, внешнеэкономическая активность, состояние рынка труда
Инвестиционная активность	Инвестиции в основной капитал, доля ПИИ в инвестициях, количество предприятий с иностранным капиталом	Инвестиционная динамика, открытость экономики, инвестиционная вовлечённость,

Инфраструктурное развитие	Плотность автомобильных дорог, обеспеченность электроэнергией, уровень цифровизации, логистический потенциал	Транспортная доступность, энергетическая надёжность, цифровая среда, снижение издержек
Институциональная среда	Налоговая нагрузка, количество СЭЗ, индекс качества управления	Инвестиционные издержки, инвестиционные стимулы, эффективность институтов,
Социально-трудовой потенциал	Численность экономически-активного населения, уровень образования населения, средняя заработная плата, уровень урбанизации	Трудовые ресурсы, качество рабочей силы, стоимость труда, агломерационный эффект
Риск- факторы	Экологическая нагрузка, инфляция в регионе	Экологические риски, макро-экономическая стабильность

Источник: сделано автором на основе изученных источников.

Совокупное воздействие указанных факторов формируют территориальные преимущества региона (L- преимущества), которые играют решающую роль в процессе выбора иностранными инвесторами места размещения капитала.

Таким образом, повышение инвестиционной привлекательности ведёт к росту притока ПИИ, а увеличение объёмов иностранных инвестиций способствует дальнейшему укреплению инвестиционного потенциала территорий (табл.4).

Таблица 4

Территориальная структура притока прямых иностранных инвестиций в Узбекистане за 2020–2024 годы

№	Регион	2020	2021	2022	2023	2024	Среднее значение удельного веса, %	Тенденция изменения показателя	Типологическая группа региона
1	г.Ташкент	15.2	16.8	17.9	18.3	18.6	21.5	устойчивый рост	инвестиционный центр
2	Ташкентская обл.	10.1	11.4	12.0	12.5	12.9	14.8	рост	высокий уровень
3	Навоийская обл.	8.9	9.2	9.4	9.6	9.8	11.2	стабильная динамика	ресурсный
4	Бухарская обл.	4.1	4.8	5.3	6.1	6.7	6.4	быстрый рост	растущий
5	Кашкадарьинская обл.	4.0	4.5	5.0	5.6	6.2	6.1	рост	энергетический
6	Самаркандская обл.	3.6	4.1	4.5	4.8	5.1	5.2	рост	диверсифицированный
7	Джизакская обл.	2.1	2.8	3.3	3.9	4.4	4.1	ускоренный рост	новый индустриальный
8	Ферганская обл.	3.2	3.4	3.6	3.7	3.9	4.3	стабильная динамика	средний
9	Андижанская обл.	2.6	2.8	2.9	3.0	3.1	3.4	стабильная динамика	средний
10	Наманганская обл.	2.2	2.4	2.5	2.6	2.7	3.0	стабильная динамика	средний
11	Сурхандарьинская обл.	1.6	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	слабый рост	низкий
12	Хорезмская обл.	1.4	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	слабый рост	низкий
13	Респ. Каракалпакстан	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	слабый рост	Периферийный
14	Сырдарьинская обл.	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	слабый рост	Низкий

Источник: сделано автором на основе изученных источников.

Анализ данных в региональном разрезе способствует более глубокому пониманию пространственной неоднородности инвестиционного развития страны и формирует основу для проведения последующей типологической группировки регионов по степени инвестиционной привлекательности (рис.1).

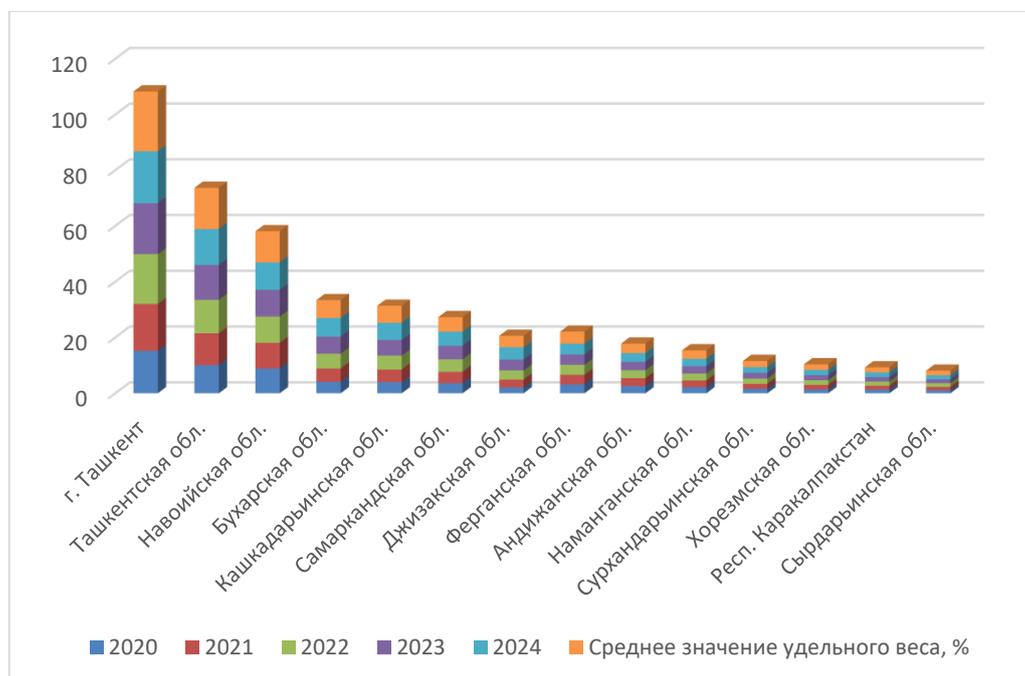


Рисунок 1. Территориальное распределение ПИИ по регионам Республики Узбекистан за 2020-2024 гг.

Из рисунка видно, что в течение всего исследуемого периода устойчивые лидирующее положение занимает г. Ташкент: его удельный вес увеличился с 15,2 % в 2020 году до 18,6 % в 2024 году, что свидетельствует о высокой степени инвестиционной активности в регионе.

Значительные показатели также характерны для Ташкентской области, где фиксируется положительная динамика формирования инвестиционного центра.

К группе регионов с относительно высоким уровнем привлечения ПИИ относятся Навоийская, Бухарская и Кашкадарьинская области. При этом Навоийская область характеризуется стабильной динамикой, тогда как Бухарская и Кашкадарьинская области демонстрируют более выраженные темпы роста, что свидетельствует об усилении их инвестиционной привлекательности.

Самаркандская и Джизакская области показывают положительную динамику, для Джизакской области характерен ускоренный рост, отражающий процессы формирования новых промышленных точек привлечения инвестиций.

Средний уровень привлечения ПИИ наблюдается в регионах Ферганской долины (Ферганская, Андижанская и Наманганская области).

Сурхандарьинская, Хорезмская области, Республика Каракалпакстан и Сырдарьинская область сохраняют низкие значения удельного веса притока ПИИ.

Повышение показателей инвестиционной привлекательности ведёт к уменьшению инвестиционных рисков и росту ожидаемой доходности вложений, что, в свою очередь, повышает вероятность принятия иностранными компаниями положительных инвестиционных решений.

Заключение.

В результате проведённого исследования раскрыты теоретические основы

формирования инвестиционной привлекательности регионов и обоснована её системная взаимосвязь с привлечением прямых иностранных инвестиций.

Показано, что инвестиционная привлекательность региона представляет собой комплексную социально-экономическую категорию, формируемую под воздействием взаимосвязанных экономических, институциональных, инфраструктурных и социально-трудовых факторов, определяющих конкурентные преимущества территорий в борьбе за инвестиционные ресурсы.

Обобщение научных подходов отечественных и зарубежных исследователей позволило уточнить содержательную интерпретацию категории инвестиционной привлекательности и систематизировать ключевые показатели её оценки.

Установлено, что применение совокупности системного, пространственно-экономического, институционального и эконометрического подходов обеспечивает методологическую целостность анализа региональной дифференциации притока ПИИ.

Литература / Reference:

Buckley, P.J. and Casson, M. (1976) *The Future of the Multinational Enterprise*. London: Macmillan.

Capello, R. (2016) *Regional Economics*. London: Routledge.

Dunning, J.H. (2000) 'The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity', *International Business Review*, 9(2), pp. 163–190.

Glazyev, S.Yu. (2013) *Teoriya dolgosrochnogo tekhniko-ekonomicheskogo razvitiya*.

Gonchar, K.R. (2014) 'The regional distribution of foreign investment in Russia', *Economic Systems*, 38, pp. 605–634.

Gonchar, K.R. (2014) 'The regional distribution of foreign investment in Russia', *Economic Systems*, 38, pp. 605–634

Granberg, A.G. (2004) *Osnovy regional'noy ekonomiki*. Moscow: GU VShE.

Gurova, I.P. (2020) 'Regional Distribution of Foreign Direct Investment in the Russian Economy', *Regional Research of Russia*, 10(3), pp. 318–326.

Kadochnikov, S.M. and Drapkin, I.M. (2007) 'Rynoch'naya struktura i vertikal'nye vneshnie efekty ot pryamykh zarubezhnykh investitsiy: teoreticheskaya model', *Zhurnal ekonomicheskoy teorii*, (3), pp. 31–45.

Moran, T.H. (2011) *Foreign Direct Investment and Development*. Washington, DC: Peterson Institute for International Economics.

Валинурова, Л.С. (2008) *Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности*.

Машкин, В.А. (2007) 'Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона', *Север промышленный*, (9).

Мозгоев, А. (2002) 'О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах', *Инвестиции в России*, (6), p. 48.

Родионова, И.А. (2020) *Экономическая и социальная география мира*. Москва: Юрайт.