

- Инновацион стратегиялар ва инвестицион сиёсат ■
- Innovation strategies and investment policy ■

**Э.Ш. Адилходжаев**

**Роль инвестиционной стратегии  
государства в развитии экономики:  
сравнительный анализ опыта  
зарубежных стран**

---

Эффективная инвестиционная деятельность напрямую связана с управлением инвестициями. Управление инвестициями является сложной системой методов, которые направлены на эффективную реализацию перспективных способов капиталовложений в различные инвестиционные проекты. По своей сути управление инвестициями предусматривает анализ, предвидение и дальнейшее планирование рыночной ситуации, что способствует грамотному и рациональному применению имеющегося капитала. Во всех странах мира инвестиции позволяют развивать экономику посредством предпринимательских проектов и социально-экономических программ, поднимать на новый уровень технологическое развитие. Задача государства – открывать дорогу для инвестиций посредством предоставления гарантий инвесторам на законодательном уровне, определяя налоговые и таможенные льготы.

В Узбекистане 2019 год был объявлен Годом активных инвестиций и социального развития. Президент страны Ш.М. Мирзиёев указал: «Как показывает мировой опыт, стабильности и конкурентоспособности национальной экономики достигает лишь та страна, которая ведет активную инвестиционную политику, поэтому можно утверждать, что инвестиции

---

*Э.Ш. Адилходжаев, заместитель начальника Информационно-аналитического управления  
Министерства инвестиций и внешней торговли Республики Узбекистан.*

**Задача государства - открывать дорогу для инвестиций посредством предоставления гарантий инвесторам на законодательном уровне, определяя налоговые и таможенные льготы.**

– это драйвер экономики, образно говоря, ее сердце. В этом нет сомнений» [1].

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – это трансграничные долгосрочные капитальные вложения в уставный капитал как вновь создаваемой, так и действующей организации без посредников с целью ее расширения, модернизации. Прямые иностранные инвестиции в отличие от портфельных намного

ускоряют темпы общественного производства и облегчают выход отечественных товаров на экспорт.

В Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 – 2021 гг. особое внимание уделено привлечению иностранных инвестиций по третьему направлению: «дальнейшее развитие международного экономического сотрудничества, в том числе путем расширения связей с ведущими международными и зарубежными финансовыми институтами, продолжение проведения взвешенной политики внешних заимствований, эффективное использование привлеченных иностранных инвестиций и кредитов» [2].

Долгосрочные цели и задачи страны в сфере инвестиционной политики определяются инвестиционной стратегией государства. Выбор этой стратегии – определяющий этап развития, он включает комплексную программу по привлечению притока инвестиций в отрасли, сектора экономики, предприятия с целью повысить уровень и качество жизни населения, развивать инфраструктуру и гармонизировать законодательство, внедрять инновационные технологии [3]. Инвестиционная стратегия должна быть адекватна экономическому развитию государства, в противном случае есть риск, что она может остаться нереализованной.

Для Узбекистана полезен опыт зарубежных стран, которые добились высоких результатов в привлечении и управлении инвестициями.

Целями инвестиционной стратегии государства являются создание привлекательного инвестиционного климата, создание экономики, позволяющей повысить уровень и качество жизни населения.

Инвестиционные стратегии различных государств можно дифференцировать на несколько групп.

В первую группу можно отнести такие развитые страны, как США, Япония, Германия, Франция. Именно они обладают новейшими технологиями и используют научно-технические достижения. Выбор мировых лидеров инвестиционных стратегий позволил упрочить свои конкурентные преимущества на рынках высоких технологий в борьбе за научно-техническое и технологическое лидерство. Они достигли боль-

ших успехов в развитии фундаментальных и прикладных наук, в развитии венчурного бизнеса.

Для экономики развитых стран стратегия инвестиционной политики включает развитие и углубление фундаментальных и прикладных наук, создание новейших технологий и инновационных продуктов, эффективных производств и передовых отраслей, упрочение конкурентных преимуществ страны на мировых рынках, сбалансированность внутренней и внешней торговли, создание, развитие и совершенствование новейшей инфраструктуры, включая глобальные сети.

Развитые страны научились использовать экономический феномен, заключающийся в том, что человеческий капитал растет более быстрыми темпами, чем физический капитал. Поэтому если в XIX в. вклад в физический капитал был на уровне 70-80%, а в человеческий капитал - 20%, то к началу XXI в. вклад в человеческий капитал достиг 80%. Так, в США суммарные расходы на образование, здравоохранение и социальное обеспечение превышают производственные расходы более чем в три раза. В США довольно яркий и привлекательный инвестиционный климат, который позволяет аккумулировать около 20% мировых инвестиций. Для США характерна сильная инвестиционная политика как на федеральном уровне, так и на уровне штатов, относительная свобода при определении инвестиционной политики каждого из штатов, которая сформировала конкуренцию за инвестиции между штатами. Кроме этого, США присущи стимулирование импорта и экспорта капитала, включая высокую степень государственного контроля с целью недопущения злоупотреблений в виде коррупции, двухуровневая система инвестиционного законодательства [4].

В Великобритании, Франции, Германии как странах с развитой рыночной экономикой действует схожая система управления инвестициями. Для инвестиционной стратегии этих государств характерны регулирование общего объема капиталовложений через фискальную, денежно-кредитную политику, выборочное стимулирование капиталовложений в отдельные отрасли или предприятия, прямое государственное вмешательство в инвестиционный процесс с целью ввода или вывода определенных производственных мощностей путем согласования плана действий крупнейших корпораций.

В Великобритании и Германии важное значение в регулировании инвестиционной деятельности имеют инвестиционные компании, которые объединяют мелкие инвестиции с большими. Их законодательство имеет целью защиту владельцев капитала и быстрое и беспрепятственное получение доходов от инвестиций, при этом осуществляется контроль за защитой прав инвесторов [5].

Постоянными целями развитых стран являются упрочение конкурентных преимуществ на мировых рынках и дальнейшее повышение качества жизни населения. Там, где использованы новейшие технологии, основные цели уже достигнуты. Не случайно самое большое количество Нобелевских лауреатов именно из этих стран, они держат монополию на новые технологии и не собираются ни с кем делиться, продавая другим лишь уже устаревшие. Между ними идет экономическое соперничество за первенство по этим показателям. Страны, близкие по научно-техническому потенциалу к этой группе, это Норвегия, Южная

**Развитые страны научились использовать экономический феномен, заключающийся в том, что человеческий капитал растет более быстрыми темпами, чем физический капитал. Поэтому если в XIX в. вклад в физический капитал был на уровне 70-80%, а в человеческий капитал - 20%, то к началу XXI в. вклад в человеческий капитал достиг 80%.**

Корея, Сингапур, Новая Зеландия, Канада, Швеция, Голландия, Австралия, Финляндия [6].

Страны с интенсивно развивающимися экономиками, такие как Южная Корея, Бразилия, Мексика, Китай, ставят перед собой цель приблизиться к лидирующим странам мира по научно-техническому развитию и ВВП на душу населения в исторически короткие сроки. Некоторым из них это уже удалось, например, Японии, Сингапuru, Финляндии, которые вошли

в число развитых стран мира по многим показателям, включая ВВП на душу населения, качество жизни и собственные новейшие технологии. Стратегия этих стран включает освоение приобретенных в передовых странах инновационных технологий и разработка на их базе собственных технологий; создание современной системы образования и науки, в значительной доле поддержанной инвестициями относительно ВВП (до 40%). Инвестиционная стратегия этих стран носит поэтапный характер. На каждом этапе определяются приоритетные отрасли, им оказывается государственная поддержка в виде различного рода преференций. Так, в Китае поток иностранных инвестиций был направлен в такие отрасли экономики, которые создали выгоду для роста экспорта, модернизации технологий и обретения навыков. С 2005 г., когда страна вступила в ВТО, для инвестиционных вложений выбраны энергетическая отрасль, транспортные коммуникации, совместные научные исследования, автомобильная промышленность, финансовый сектор [7].

Для инвестиционных стратегий этих стран характерны следующие общие черты: повышенные вложения в развитие экспортоориентированных отраслей промышленности – до 40% ВВП, при этом остаются низкими государственные расходы и налоги (не выше 20% ВВП); им

присущи также высокая способность к инновациям и ориентация на внешние рынки; у этих стран также довольно высокий уровень человеческого капитала.

Среднеразвитые страны стремятся к созданию индустриального сектора экономики. В эту группу входят Турция, Египет, Южно-Африканская Республика, Чили. Они потребляют технологии западных стран, и стратегию этих государств можно определить как создание общества потребления. Инвестиционная политика этих конкретных стран стремится к выходу на траекторию устойчивого экономического роста [8].

Группа слаборазвитых стран все больше отстает от остальных и не имеет реальных стратегий развития, которые могли бы изменить ситуацию [9].

Следует выделить в отдельную группу некоторые исламские государства. Многие из них имеют сравнительно высокий средний уровень жизни за счет доходов от продажи энергоресурсов. Однако законы шариата мешают созданию эффективной экономики, имеются запреты на женский труд в некоторых сферах, запреты прямых коммерческих кредитов, запреты на конкуренцию в некоторых сферах деятельности и др. Кроме этого, в Иране, Саудовской Аравии и некоторых других странах действует исламская финансовая система, которую можно охарактеризовать как совокупность институтов и используемых ими инструментов, позволяющих осуществлять экономическую деятельность без нарушения базовых принципов, сформулированных в шариате.

Объем предложений в странах исламского мира представлен следующими инструментами инвестирования: иджара, истисна, мудараба, мурабаха, мушарака, салям, такафул, и т.д. Для инвестора, не знакомого с нормами функционирования исламского рынка, эти понятия не внушают доверия, хотя эти инструменты являются просто заменителями традиционных финансовых инструментов. Например, иджара представляет собой самый обычный лизинг; такафул – один из видов страхования, который получил широкое распространение в мусульманских странах. Однако исламские инструменты инвестирования отличает отсутствие ссудного процента и долгового характера [10].

Развитие инвестиционной политики в этих странах сдерживает ряд факторов: отсутствие единых стандартов, «специфические» риски соответствия шариату, дефицит инструментов хеджирования рисков, отсутствие эффективных межбанковских валютных рынков, недостаток квалифицированных кадров, низкая конкурентоспособность на традиционных рынках, высокая степень региональной фрагментации в отрасли. Чтобы преодолеть эти трудности, требуется создание не только адекватной системы регулирования деятельности инвестиций, но и институ-

циональной инфраструктуры, обеспечивающей их интеграцию в традиционную мировую инвестиционную систему. В то же время в большинстве стран регулирующие органы не обладают необходимыми знаниями относительно специфики деятельности инвестиций и представлением о возможных рисках, которые они могут принести в национальную экономику [11]. По сути, исламские инвестиции представляют собой «чёрный ящик», содержимое которого зависит от местной интерпретации норм шариата и готовности их воспринимать, и при сохранении религиозного характера их государств они вряд ли смогут конкурировать в мировой экономике с другими странами [12].

Рассмотрение инвестиционных стратегий государств свидетельствует о том, что они соответствуют уровню экономического развития страны. Успешно осуществили диверсификацию структуры экономики Япония, Китай, Южная Корея и Индия, при этом Япония решала задачу восстановления промышленности после войны, Китай, Индия и Южная Корея решали задачу индустриализации своих аграрных стран.

В Китае с 1978 г. проводилась политика либерализации командной экономики: создание очагов экономики, преобразованной в капиталистическую, либерализация режима, политика децентрализации экономического управления. Шли преобразования в системе государственного планирования, снижалась роль государственного сектора, привлекались иностранные инвестиции.

Во многом инвестиционная стратегия Китая была весьма схожей с стратегиями других стран Юго-Восточной Азии, но эта страна оказалась более привлекательной для инвесторов по ряду причин.

*Во-первых*, это практически неограниченный рынок дешёвой рабочей силы. Для сравнения: в текстильной промышленности в США затрачивается в 33 раза больше средств на одного рабочего, чем в Китае.

*Во-вторых*, это огромный потребительский рынок. Население в Китае превышает 1,3 млрд человек, что привлекательнее для многих инвесторов, чем льготы, предоставляемые государством. Так, из 500 крупнейших ТНК в мире в Китай пришли 400.

*В-третьих*, большинство инвесторов – это этнические китайцы, которые обладают значительными активами и сохранили этническую связь со своей исторической родиной; 70% из них контролирует частный сектор Юго-Восточной Азии, включая «трех из четырех тигров» – Тайвань, Сингапур, Гонконг.

*В-четвертых*, очень простая процедура регистрации, низкие цены на аренду земли, помещений, налоговые льготы для СП и ИП. Поучителен пример г. Шанхая, где мэр применил принцип «одного окна»:

иностранный инвестор мог зарегистрировать свое предприятие за один день, не выходя из одного здания.

Притекающие иностранные инвестиции позволяют Китаю успешно решать задачи модернизации промышленности, создаются новые рабочие места, повышается конкурентоспособность национальных товаров и услуг на мировом рынке, экономика успешно интегрирует в систему мирохозяйственных связей [13].

В Индии в рамках первой пятилетки (1951-1956 гг.) приоритетными отраслями были намечены сельское хозяйство, ирригация, энергетика и транспорт, которые создавали инфраструктуру для будущего развития промышленности. На вторую пятилетку (1956-1961 гг.) приоритетными стали отрасли тяжелой промышленности. С 1960 г. проводилась политика импортозамещения и национализация стратегических отраслей (энергетики, банков, страхования). Эта национализация одновременно с ростом государственного сектора привели в середине 1980-х годов к кризисным явлениям в экономике.

С 1991 г. правительство Индии приняло программу структурных преобразований экономики, в том числе либерализацию внешней торговли и рынков капитала [14].

Приоритетом стало привлечение прямых иностранных инвестиций в отрасли производственной инфраструктуры (энергетику, связь, порты), в машиностроение всех видов, химическую промышленность и фармацевтику. Стимулировалось развитие отраслей, связанных с сельским хозяйством [15].

В стратегии инвестиционной политики Индии особого внимания заслуживают специальные (свободные, особые) экономические зоны (СЭЗ) – территории, сфокусированные на расширении экспорта, привлечении передовых технологий и опыта, создании рабочих мест и ускорении темпов экономического развития, в отношении которых действуют более лояльные налоговые и иные экономические законы. С 2000 г. в Индии действует программа по образованию СЭЗ. С целью придания стабильности функционированию СЭЗ правительство Индии приняло Закон о специальных экономических зонах (Special Innovation Zones Act, 2005) и Правила создания и функционирования СЭЗ (Special

**Для Узбекистана представляет значительный интерес опыт инвестиционных стратегий стран Юго-Восточной Азии (Япония, Республика Корея, Сингапур). В этих странах с помощью экономических инструментов и государственного регулирования потоки инвестиций направляются в машиностроение, автомобильную, электронную промышленность, компьютерные технологии и др., т.е. отрасли, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью.**

Innovation Zones Rules, 2006), которые стали основополагающими документами, регулирующими их деятельность [16]. В СЭЗ могут создаваться предприятия любых видов деятельности, ориентированные на получение валютной прибыли. К концу 2011 г. в стране было образовано уже 15 СЭЗ [17].

В Китае, как и в Индии, действуют законодательно установленные ограничения на инвестирование иностранного капитала в определенные отрасли. Все виды деятельности для иностранных инвесторов разделены на четыре категории: поощряемые, разрешенные, ограничиваемые и запрещенные. После вступления Китая в ВТО в 2002 г. перечень поощряемых позиций для иностранных инвесторов расширился с 186 до 262, а количество ограничиваемых сократилось до 75, при этом в соответствии с соглашениями о присоединении к ВТО по многим из них были оговорены сроки снятия ограничений [18]. Иностранные инвестиции, относящиеся к поощряемым категориям, освобождались от таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость по импорту оборудования.

В связи со вступлением в ВТО правительство Китая также начало реформирование налогового законодательства, которое коснулось прежде всего налога на прибыль, играющего важнейшую роль в общей системе налогов и составляющего самую большую долю налоговых доходов государства [19].

Республика Корея, которая стала одной из наиболее быстро развивающихся экономик в мире и трудится над тем, чтобы в XXI в. превратиться в центр мощного экономического блока азиатских государств.

С начала 1960-х годов Республика Корея придерживается политики стимулирования экспорта, согласно которой инвестиции служат источником стимулирования экспорта с использованием местной рабочей силы, а также природных ресурсов.

**В инвестиционной стратегии должны содержаться меры по повышению уровня человеческого капитала, созданию привлекательного инвестиционного климата, свобода доступа к новым технологиям, что будет сопровождаться стабильным ростом качества жизни населения.**

Первоначально Южная Корея создавала экспортно-производственные зоны (ЭПЗ) или зоны свободной торговли, предлагающие льготный режим для своих компаний, в частности, сниженные налоговые ставки, беспошлинный ввоз оборудования и сырья.

Правительство Южной Кореи определило 25 промышленных районов, которые предлагают различные стимулы инвесторам. Министерство стратегии и



финансов администрирует налоговые и другие стимулы для поощрения развития передовых технологий и инвестиций в высокотехнологичные услуги.

В стране появились четыре типа специальных зон для иностранных инвестиций: свободные экономические зоны, зоны свободной торговли (ЗСТ), свободные инвестиционные зоны (СИЗ) и зоны свободных тарифов (ЗСТ). Все они имеют благоприятные налоговые льготы и другую поддержку для инвесторов [20].

Важную роль в деле привлечения инвестиций в Республику Корея сыграла налоговая политика. Для иностранных инвесторов предусматривалось снижение налога для юридических лиц, налога на прибыль и местного налога, были также внедрены нормы по избеганию двойного налогообложения. Кроме того, были уменьшены ставки платы за аренду государственного имущества и увеличены максимальные сроки сдачи в аренду с 20 лет до 50.

В Южной Корее применялось централизованное планирование (средне- и долгосрочные планы и целевые программы) с установлением производственных заданий и сроков их выполнения [21]. Определялись приоритетные сферы экономики, в том числе автомобилестроение (Hyundai motors, Kia motors), производство телекоммуникационных мобильных систем (Samsung), кораблестроение (Hyundai heavy industries), сталелитейная промышленность (компания POSKO) [22].

Важным преимуществом Республики Корея являются ее людские ресурсы. Более 100 тыс. специалистов в области науки и инженерии выпускают ежегодно университеты страны. Для инвесторов это показатель, характеризующий оптимальные условия для создания новых товаров и услуг. За последние 50 лет в стране были созданы конкурентоспособные в мировом масштабе отрасли производства [23].

При диверсификации структуры экономики в государствах Юго-Восточной Азии осуществлялся выбор приоритетных отраслей, в которые и направлялись инвестиции, причем инвесторам предоставлялись налоговые и иные льготы. В Японии, например, вначале приоритетными отраслями были металлургия и угольная промышленность, в конце 1950-х годов — автомобильная промышленность и отрасли, производящие предметы потребления, затем — машиностроение, производство строительных материалов, автомобильная и химическая промышленность; во второй половине 1990-х годов приоритетными отраслями стали производство микросхем, персональных компьютеров и периферии, телекоммуникационных компонентов и разработка новых материалов [24].

Таким образом, мировой опыт показывает, что инвестиционная стратегия позволяет объединить цели, задачи государства, определить при-

оритеты, институциональные структуры, задействованные в реализации стратегии, а также определить комплекс мер и этапы ее реализации. Государство решает задачи выбора и финансирования развития приоритетных отраслей, предприятий, направлений социально-экономического развития, институционального развития, развития инфраструктуры, становления гражданского общества.

Для Узбекистана представляет значительный интерес опыт инвестиционных стратегий стран Юго-Восточной Азии (Япония, Республика Корея, Сингапур). В этих странах с помощью экономических инструментов и государственного регулирования потоки инвестиций направляются в машиностроение, автомобильную, электронную промышленность, компьютерные технологии и др., т.е. отрасли, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью. Страны, которые называют «азиатскими тиграми», реформируют системы управления, причем между либеральными реформами в экономике и демократическими преобразованиями политической сферы в этих странах наблюдался значительный временной период.

Таким образом, эффективная инвестиционная стратегия становится одним из главных факторов успешности экономического развития страны. На наш взгляд, для успешной реализации инвестиционной стратегии необходимы политическая и социальная стабильность, сильная власть, способная реформировать и развивать рыночную экономику, поддерживать высокие темпы роста ВВП. В инвестиционной стратегии должны содержаться меры по повышению уровня человеческого капитала, созданию привлекательного инвестиционного климата, свободе доступа к новым технологиям, что будет сопровождаться стабильным ростом качества жизни населения. Особое внимание нужно обратить на рост человеческого капитала, который определяет принципиальную возможность выхода страны на траекторию устойчивого экономического роста.

---

## Литература

---

1. *Мирзиёев Ш.М.* Послание Президента Республики Узбекистан Олий Мажлису о наиболее важных, приоритетных задачах развития страны на 2018 год /[president.uz/ru/lists/category/5/12/11/2018u/](http://president.uz/ru/lists/category/5/12/11/2018u/)
2. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-4947от 7 февраля 2017 г. «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» // [president.uz/ru/5/12/11/2018u/](http://president.uz/ru/5/12/11/2018u/)
3. *Корчагин Ю.А.* Инвестиционная стратегия. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2006.
4. *Сокуров С.А.* Инвестиционная модель зарубежных стран // Бизнес в законе, 2011, №6. С.103-105

5. *Инояттов М.Ш.* Регулирование деятельности инвестиционных фондов в развитых странах // Горный вестник Узбекистана, 2007, №31. С.25.
6. *Рудько-Силиванов В.В.* Практические аспекты инвестирования в модернизацию производственных фондов // Деньги и кредит, №8 2008, С.17-21.
7. *Погребная Н.В.* Инвестиционная политика Китая, как направление // Научный журнал КубГАУ, 2016, №123(9). <https://cyberleninka.ru/article/v/investitsionnaya-politika-kitaya>. 10.01.2019
8. *Repositioning the South African investment case.* Pretoria. Ernst & Young, 2013.
9. *Global Risks* // World Economic Forum: Ninth Edition, 2014.
10. *Беккин Р. И.* Исламская экономическая модель и современность. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательский дом «Марджани», 2010.
11. *McLean David.* The Islamic Funds and Investments Report 2010. Post Crisis: Walking up to an investor-driven world». - Ernst & Young Bahrain, 2010.
12. *Трунин П., Каменских М., Муфтяхетдинова М.* Исламская финансовая система: современное состояние и перспективы развития. Научные труды Ин-та экономики переходного периода, № 122. – М.: ИЭПП, 2009.
13. *Дин Жунджуль, Ковалев М.М., Новик В.В.* Феномен экономического развития Китая. - Минск: Центр БГУ, 2008.
14. Инвестирование в Индии. Прямые иностранные инвестиции: основные принципы и правила проведения. [http://di pp.nic.in/English/Archive/FDI\\_Manual/Manual\\_in\\_Russian\\_2008.pdf](http://di pp.nic.in/English/Archive/FDI_Manual/Manual_in_Russian_2008.pdf). (дата обращения: 22.04.2015).
15. *Amrutha Gayathri.* India's New Companies Bill Expected to Boost Mergers with Foreign Firms, Mandates Social Welfare Spending. August 13, 2013. <http://www.ibtimes.com/indias-new-companies-bill-expected-boost-megers-foreign-firms-mandates-social-welfare-spending> (дата обращения: 01.09.2014).
16. Индия. Информация о специальных экономических зонах [http://www.ved.gov.ru/exportcountries/in/about\\_in/laws\\_ved\\_in/special\\_area\\_in/](http://www.ved.gov.ru/exportcountries/in/about_in/laws_ved_in/special_area_in/) (дата обращения: 05.12.2018)
17. Special Economic Zones in Gujarat. [http://ic.gujarat.gov.in/?page\\_id=430](http://ic.gujarat.gov.in/?page_id=430) (дата обращения: 05.12.2018).
18. *Хейфец Б.А.* Россия и БРИКС: новые возможности для взаимных инвестиций. - М., 2014.
19. *Ding Qingfen.* Foreign, Chinese firms' tax burdens unified // China Daily. 12.01.2010. [http://www.chinadaily.com.cn/china/2010-12/01/content\\_11633502.htm](http://www.chinadaily.com.cn/china/2010-12/01/content_11633502.htm) (дата обращения: 23.11.2018)
20. Republic of Korea: Market Profile <http://developed-markets-research.hktdc.com>
21. *Мухаммадиев С.Б.* Экономическое влияние Южной Кореи на постсоветском пространстве на примере Центральной Азии // Экономика, 2017, № 2. – С. 57-65. – doi: 10.18334/asia.1.2.38279.
22. *Захарьев Я.О.* Перспективы альтернативных проектов экономического развития Центральной Азии в 2018-2025 гг. // Экономика Центральной Азии, 2017. т.1, №4. С. 134–142.
23. Доклад о мировых инвестициях 2018 года. ЮНКТАД // [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_overview_ru.pdf)
24. *Боди З., Кейк А., Маркус А.* Принципы инвестиций. – М.; Вильнюс, 2002.
25. *Халипов В.Д.* Инновационно-ориентированное развитие экономики Республики Корея // Теория и практика общественного развития, 2015, N14, С. 67-69.