

ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ЭКСПОРТА НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ УЗБЕКИСТАНА

Атажанов Темурбек Улуғбек ўғли

Главный специалист отдела сводной информационно-анализа и стратегического развития Высшей школы бизнеса и предпринимательства при Кабинете Министров Республики Узбекистан

ARTICLE INFO.

Ключевые слова: ПИИ, Экспорт, ВВП, Регрессионный анализ, OLS.

Аннотация

В данной статье исследуется динамическая взаимосвязь между прямыми иностранными инвестициями (ПИИ), экспортом и экономическим ростом Узбекистана в период с 1997 по 2022 год. В исследовании используется регрессионный анализ, включающий такие контрольные переменные, как индекс глобализации КОФ, уровень занятости и рост населения, чтобы определить конкретное влияние ПИИ и экспорта на валовой внутренний продукт (ВВП) страны. Исследование показывает, что как ПИИ, так и экспорт оказывают значительное положительное влияние на экономический рост Узбекистана. В частности, увеличение экспорта на 1% стимулирует увеличением ВВП на 1,25%. При этом, увеличение ПИИ на 1% соответствует увеличению ВВП на 0,2%. Эти результаты подчеркивают решающую роль ПИИ и экспорта в стимулировании экономического роста в Узбекистане.

Кроме того, в исследовании подчеркивается нюансированное влияние глобализации, занятости и динамики населения на экономический рост. Было обнаружено, что такие факторы, как индекс глобализации КОФ, уровень занятости и темпы роста населения, негативно влияют на ВВП. Эти результаты предоставляют ценную информацию для политиков, стремящихся способствовать устойчивому экономическому развитию в Узбекистане.

На основе анализа рекомендации включают поощрение ПИИ и экспорта, инвестирование в человеческий капитал, улучшение деловой среды, диверсификацию экономики и решение проблем глобализации. Кроме того, предлагается умеренно продолжить работы по реализации налоговой реформы, укреплению верховенства закона и борьбе с коррупцией.

<http://www.gospodarkainnowacje.pl/> © 2023 LWAB.

I. Введение

Экономический рост был в центре внимания экономической науки на протяжении десятилетий,

поскольку он существенно влияет на благосостояние миллиардов людей во всем мире. Нобелевские лауреаты и экономисты уже давно пытаются разгадать факторы, способствующие экономическому росту, однако окончательный консенсус остается неуловимым. С развитием глобализации международная торговля, особенно экспорт, продолжает играть ключевую роль в глобальной экономической динамике. Между тем, взаимосвязь между ПИИ, экспортом и экономическим ростом стала предметом интенсивных дискуссий среди ученых и экономистов. Эти дебаты приобретают еще большее значение для развивающихся стран, сталкивающихся с уникальными экономическими проблемами.

Исторически ПИИ служили жизненно важным источником капитала для развивающихся стран, характеризующихся своей стабильностью и устойчивостью, особенно в периоды экономической нестабильности. По мере того, как мы углубляемся в сложное взаимодействие ПИИ и экспорта, становится очевидным, что понимание их влияния на экономический рост имеет первостепенное значение. ПИИ не только способствуют передаче технологий из промышленно развитых стран в развивающиеся, но также способствуют внутренним инвестициям, развитию человеческого капитала и институциональному укреплению в принимающих странах. Параллельно экспорт, как это предусмотрено международными соглашениями, такими как Брюссельская декларация и Программа действий (БПД) для менее развитых стран (НРС), остается мощным двигателем экономического роста, часто превосходя по значимости внутренний спрос.

Сложная взаимосвязь между ПИИ, экспортом и ростом привела к появлению различных теорий, в том числе моделей роста, ориентированных на экспорт, и ПИИ. Эти модели предполагают, что экономики, ориентированные на внешний рынок, могут достичь более высоких темпов роста за счет стратегического использования экспорта и ПИИ. В частности, известно, что ПИИ повышают эффективность производства, специализацию, производительность и занятость, одновременно расширяя экспортные рынки и налоговые поступления.

Хотя существующие исследования продемонстрировали положительное влияние ПИИ и экспорта на экономический рост, степень этого влияния варьируется от страны к стране и зависит от таких факторов, как человеческие ресурсы, местные инвестиции, инфраструктура, макроэкономическая стабильность и торговая политика. Эта сложность подчеркивает необходимость детального понимания того, как ПИИ и экспортно-ориентированная политика способствуют экономическому росту и разработке эффективных стратегий роста.

Целью данной статьи является изучение того, как ПИИ и экспорт способствуют экономическому росту в Узбекистане. Данное исследование, охватывающее период с 1997 по 2022 год, призвано ответить на вопрос: в какой степени ПИИ и экспорт влияют на экономический рост Узбекистана? Результаты этого анализа предоставят правительству Узбекистана ценную информацию о политике и улучшат наше понимание экономических тенденций в регионе.

II. Обзор литературы

Экономический рост выступает в качестве определяющего элемента современной экономики, выявляя резкие различия между странами с точки зрения богатства и развития (Аджемоглу, Джонсон и Робинсон, 2002; Мэддисон, 2005). Эти различия подчеркивают важность понимания экономического роста из-за его глубокого влияния на уровень жизни и доход на душу населения. Даже незначительный сдвиг в темпах экономического роста страны может существенно повлиять на благосостояние ее населения в течение жизни одного поколения (Одед Галор, 2005). В то время как ученые предлагают различные определения экономического роста, общий консенсус сосредоточен на росте реального ВВП с течением времени, хотя и признается необходимость более всеобъемлющих показателей национального успеха (Самуэльсон и Нордхаус, 2000; Андреева Ю. Г. и Сухова А. Н., 2011; Горюнова Н. Н., 2013).

Стремление разгадать детерминанты экономического роста привело к появлению множества

теоретических подходов, охватывающих экономические, политические, социокультурные и демографические факторы. Среди этих детерминант ПИИ стали важным фактором экономического роста, хотя и с различными эмпирическими результатами. Например, Мухаммад Азам (2013) выявил значительное положительное влияние ПИИ на экономический рост в Казахстане, но обнаружил противоположный отрицательный эффект в Азербайджане. Эта дихотомия подчеркивает важность контекстуальных факторов при оценке воздействия ПИИ. Политические режимы также оказывают влияние на экономические показатели, при этом существуют различные мнения о взаимосвязи между демократией и ростом ВВП. В то время как Роберт и Барро (2005) предполагают негативное или нулевое влияние демократии на рост ВВП, другие подчеркивают такие факторы, как прозрачность, свобода прессы и вовлечение общественности в процесс принятия решений (Ривера-Батис, 2002). Следовательно, понимание взаимосвязи между типом правительства и экономическим ростом остается важным.

Влияние ПИИ и экспорта на экономический рост является предметом постоянного интереса ученых. Хотя эмпирические данные демонстрируют различия, возникает консенсус: ПИИ и международная торговля неразрывно связаны с экономическим ростом. Экспорт способствует эффективному распределению ресурсов, способствует экономии за счет масштаба, облегчает обмен информацией, стимулирует технологический прогресс и усиливает конкурентные преимущества. Эта динамика особенно заметна в странах с формирующейся рыночной экономикой, переживающих быстрые политические и экономические преобразования (Кривонос и Кун, 2019).

Либерализация торговли привлекает международных инвесторов, что требует инвестиций в человеческий капитал, который в конечном итоге влияет как на экономический рост, так и на благосостояние. Связь между ПИИ и экономическим ростом особенно заметна в странах с открытой торговой политикой (Кехо 2015). Исследования показывают взаимосвязь между ПИИ и экономическим ростом во многих странах, хотя и с различными причинно-следственными связями. Например, Султануззаман и др. (2018) выявили сильную положительную связь между ПИИ и экономическим ростом, в то время как Саргсян (2019) сообщил, что увеличение экспорта на 1% привело к увеличению ВВП на 0,92% в странах СНГ.

Кроме того, исследования по странам Центральной Азии и СНГ показали, что ПИИ оказывают значительное и положительное влияние на экономический рост. Было установлено, что такие факторы, как ПИИ, ВВП, рабочая сила, открытость торговли и налоги, имеют большое значение для привлечения ПИИ в эти регионы (Шарофиддин Ашуров и др. 2020). Исследования, проведенные в Перу с использованием модели Манделла-Флеминга, показали, что влияние ПИИ на ВВП может быть положительным или отрицательным в зависимости от конкретных факторов (Базан Наварро и Альварес-Кирос, 2022).

III. Методология исследования

В этом исследовании изучалось влияние ПИИ и экспорта на экономический рост Узбекистана. В качестве зависимой переменной использовался годовой ВВП, на который, как ожидается, окажут влияние ПИИ и экспорт. Согласно предыдущим исследованиям (Кальдерон и Фуэнтес, 2013), показатель годовой ВВП широко используется и хорошо признан, с утвержденной методикой расчета, отражающей экономическую картину страны. Таблица с данными о ВВП, ПИИ, экспорте и других показателях, использованных для анализа данной работы, приведена ниже (таблица 1).

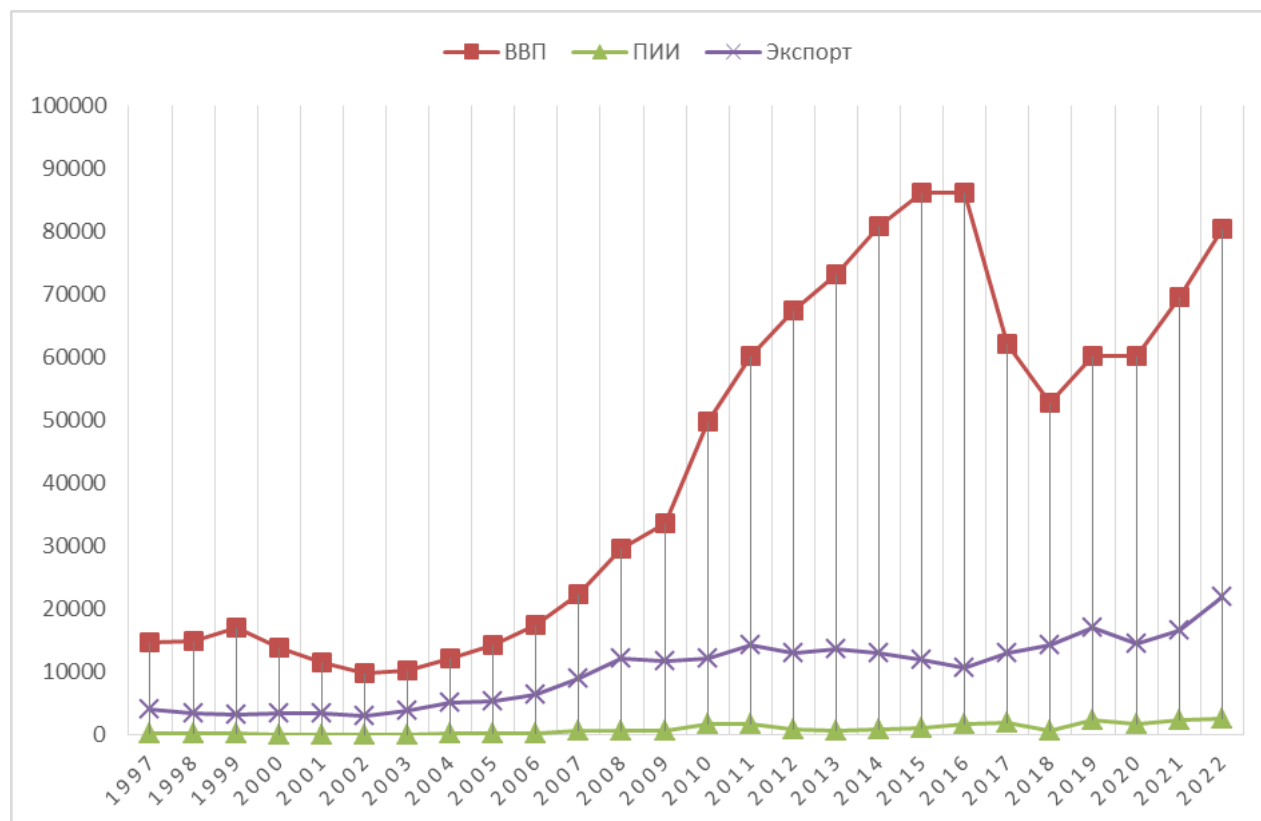
Таблица 1. Информация о данных ВВП, притока ПИИ, экспорта и других показателях за 1997-2022 годы¹

Год	ВВП	ПИИ	Экспорт	Индекс КОФ	Уровень занятости(%)	Рост населения(%)
	(млн. долл. США)					
1997	14744.60377	166.8	3997.132075	39	55.52	1.885238808
1998	14988.97121	139.5999999	3382.144369	39	53.902	1.609490295
1999	17078.46598	121.2	3104.709564	38	53.735	1.07790836
2000	13760.51397	74.7	3393.714865	38	54.294	1.383746821
2001	11401.42133	82.7999999	3383.383875	40	54.773	1.265968533
2002	9687.788513	65.2999999	2995.507327	40	55.278	1.223831519
2003	10134.45344	82.5999999	3875.170383	42	55.735	1.163675244
2004	12030.02355	176.5999999	5027.333203	43	55.852	1.153769215
2005	14307.50984	213.4910196	5409.530613	43	56.103	1.163350224
2006	17330.83385	207.1564234	6328.126538	43	56.261	1.220216354
2007	22311.39393	667.5038214	8851.137335	45	56.272	1.423474897
2008	29549.43888	547.9612164	12165.06749	45	55.82	1.605327363
2009	33689.22367	613.093923	11677.57127	45	55.355	1.687340969
2010	49765.6764	1662.748216	12080.8193	43	54.963	2.822849683
2011	60178.9093	1615.05215	14243.9832	44	55.001	2.684015505
2012	67517.34921	744.2445522	13008.8146	44	54.823	1.472099988
2013	73180.03791	691.576226	13633.39107	43	54.6	1.561904333
2014	80845.38582	808.6759966	12971.19591	43	54.273	1.686900359
2015	86196.26474	1041.199291	11866.02894	43	54.02	1.744258375
2016	86138.28863	1662.886452	10623.49174	44	53.874	1.738849262
2017	62081.32274	1798.299475	12880.6735	48	53.433	1.683506325
2018	52870.10822	624.6865355	14190.89426	51	53.281	1.736986377
2019	60283.50371	2316.482962	17059.02739	52	53.11	1.876470167
2020	60224.7013	1728.247828	14561.31834	51	52.678	1.922126527
2021	69600.61499	2275.539429	16479.14481	49.524176	52.893	1.975706066
2022	80391.85388	2531.343298	21922.34498	49.998859	53.047	2.077644911

Следующий график показывает изменение ВВП, ПИИ и экспорта Узбекистана за 1997-2022 годы. Согласно предоставленной статистике, показатели ПИИ и экспорта страны в 2022 году составили около 3,15% и 27,27% к ВВП соответственно.

¹ Составлено автором на основе базы данных Всемирного банка, Международного валютного фонда и Швейцарского экономического института КОФ.

График 1



Изменение ВВП, ПИИ и Экспорта Узбекистана в 1997-2022 годы (млн долл. США)²

В обзоре литературы утверждается, что на развитие государства влияют различные факторы, включая экономические, политические и другие аспекты. Основываясь на теоретических предпосылках и предыдущих эмпирических результатах, для данного исследования было выбрано несколько конкретных независимых переменных, представляющих каждую категорию компонентов. В этом исследовании приток ПИИ и экспорт были соотнесены с различными контрольными переменными, чтобы определить, могут ли факторы, отличные от независимых переменных, объяснить изменение ВВП Узбекистана. В результате выдвигаются следующие гипотезы:

H1: ПИИ оказывают положительное влияние на экономический рост государства

H2: Экспорт оказывает положительное влияние на экономический рост государства

Данные для этого исследования были получены из онлайн-статистических баз данных, и был проведен регрессионный анализ с использованием статистического программного обеспечения STATA/IC 15.1. Регрессионный анализ проводился путем вычисления натуральных логарифмов переменных, таких как ВВП, ПИИ и экспорт, чтобы избежать экстремальных значений. Уравнение регрессии для анализируемой модели для изучения взаимосвязи между зависимыми и независимыми переменными показано ниже:

$$\ln Y = \beta_0 + \beta_1 \ln X_1 + \beta_2 \ln X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \varepsilon$$

Где Y - ВВП; X₁ - приток ПИИ; X₂ - экспорт товаров и услуг; X₃ - индекс глобализации КОФ; X₄ - уровень занятости; X₅ - прирост населения; ε - ошибочный термин.

² Сделан автором на основе собранных данных с веб-сайтов Всемирного банка, Международного валютного фонда и Швейцарского экономического института КОФ.

IV. Анализы и результаты

Чтобы оценить влияние ПИИ и экспорта на экономический рост в Узбекистане, крайне важно проанализировать корреляцию между этими переменными. В таблице 2 представлены коэффициенты корреляции между ВВП и соответствующими переменными. Коэффициент корреляции между ВВП и ПИИ составляет 0.7707, что указывает на положительную взаимосвязь умеренной силы. Аналогичным образом, коэффициент корреляции между ВВП и экспортом составляет 0.8417, что указывает на сильную положительную взаимосвязь. Однако важно отметить, что эти коэффициенты корреляции не устанавливают причинно-следственной связи, предполагая, что сами по себе ПИИ и экспорт не могут напрямую вызывать экономический рост в Узбекистане. Среди выбранных переменных уровень занятости и уровень инфляции имеют отрицательную взаимосвязь с ВВП.

Таблица 2. Корреляционная матрица³

	<i>ВВП</i>	<i>ПИИ</i>	<i>Экспорт</i>	<i>Индекс КОФ</i>	<i>Уровень занятости</i>	<i>Рост населения</i>
<i>ВВП</i>	1.0000					
<i>ПИИ</i>	0.7707	1.0000				
<i>Экспорт</i>	0.8417	0.8657	1.0000			
<i>Индекс КОФ</i>	0.5737	0.7518	0.8324	1.0000		
<i>Уровень занятости</i>	-0.6087	-0.6427	-0.5410	-0.5237	1.0000	
<i>Рост населения</i>	0.5534	0.7040	0.6333	0.3720	-0.3427	1.0000

Основной целью данного исследования было эмпирическое изучение влияния ПИИ и экспорта на экономический рост Республики Узбекистан. Для целей оценки использовался метод наименьших квадратов (OLS). Результаты регрессии представлены в таблице 3.

Уравнение регрессии получено с использованием указанных коэффициентов:

$$\ln Y = 9.936429^{**} + 0.2018208 \ln X_1^* + 1.246244^{***} \ln X_2 - 0.1052604^{***} X_3 - 0.2412765^{***} X_4 - 0.2637495 X_5 + \varepsilon$$

Где Y - ВВП; X_1 - приток ПИИ; X_2 - экспорт товаров и услуг; X_3 - индекс глобализации КОФ; X_4 - уровень занятости; X_5 - прирост населения; ε - ошибочный термин; *, **, *** указывают на значимость в уровне 10%, 5%, 1%.

Значение R^2 показывает, насколько хорошо модель предсказывает результат зависимой переменной. Значения R^2 варьируются от 0 до 1. Регрессионный анализ показывает, что коэффициент детерминации (R^2) оценивается в 0.9707, что указывает на то, что регрессионная модель эффективно учитывает 97% наблюдаемой дисперсии зависимой переменной. Это существенное значение R^2 предполагает, что независимые переменные, рассмотренные в анализе, вносят значительный вклад в объяснение изменчивости зависимой переменной, которой в данном случае является экономический рост страны.

Коэффициенты линейной регрессии описывают математическую взаимосвязь между каждой независимой переменной и зависимой переменной. Значения p для коэффициентов указывают на то, являются ли эти взаимосвязи статистически значимыми. При изучении таблицы становится очевидным, что значения p всех переменных ниже общепринятого порога 0.05, что демонстрирует статистическую значимость, что свидетельствует об их значительном влиянии на экономический рост Узбекистана.

³ Корреляционная матрица была рассчитана автором с использованием статистического программного обеспечения STATA/IC 15.1.

Таблица 3. Результат регрессионного анализа влияния ПИИ и экспорта на ВВП⁴

		Количество данных наблюдений			24	
		Скорректированный R-квадрат		0.9634	R-квадрат	0.9707
		Вероятность (F-статистика)		0.0000	F-статистика	132.67
<i>LnВВП</i>						
	Коэф.	Стандарт ошибка	t	P>t	[95% Конф. Интервал]	
<i>LnПИИ</i>	0.2018208	0.0951666	2.12	0.047	0.0033068	0.4003348
<i>LnЭкспорт</i>	1.246244	0.1765207	7.06	0.000	.8780283	1.61446
<i>Индекс КОФ</i>	-0.1052604	0.0145554	-7.23	0.000	-0.1356225	-0.0748983
<i>Уровень занятости</i>	-0.2412765	0.0349228	-6.91	0.000	-0.3141241	-0.1684288
<i>Рост населения</i>	-0.2637495	0.1090851	-2.42	0.025	-0.4912969	-0.036202
<i>Конс</i>	9.936429	2.638266	3.77	0.001	4.433102	15.43976

V. Выводы и рекомендации

Основная цель данного исследования заключалась в изучении влияния экспорта и ПИИ на экономический рост. Для достижения этой цели был использован метод наименьших квадратов (OLS), в котором ПИИ и экспорт использовались в качестве независимых переменных, а ВВП — в качестве зависимой переменной. Кроме того, для учета потенциальных искажающих факторов были включены несколько контрольных переменных, а именно уровень занятости, индекс глобализации КОФ и темпы роста населения. Анализ был сосредоточен на периоде с 1997 по 2022 год, поскольку для анализа были доступны данные именно за эти годы.

Результаты регрессионного анализа показывают, что как приток ПИИ, так и экспорт вносят значительный вклад в рост ВВП Узбекистана. С высокой степенью уверенности, можно сказать, что увеличение экспорта на 1% приводит к значительному приросту ВВП на 1.25%. Аналогичным образом, увеличение ПИИ на 1% связано с разумным увеличением ВВП на 0.2% с уровнем достоверности 95%. Эти результаты подчеркивают решающую роль ПИИ и экспорта в экономическом росте Узбекистана.

Более того, индекс глобализации КОФ и уровень занятости оказывают заметное негативное влияние на экономический рост Узбекистана, демонстрируя статистическую значимость с высоким уровнем достоверности. Увеличение на 1% как индекса глобализации, так и уровня занятости соответствует сокращению ВВП на 0.105% и 0.241% соответственно. Аналогичным образом, темпы роста населения не оказывают положительного влияния на экономический рост, что подтверждается уровнем достоверности в 95%. Увеличение прироста населения на 1% не способствует росту ВВП Узбекистана (0.264%).

Благодаря тщательному анализу данных, охватывающих период с 1997 по 2022 год, это исследование не только подтверждает положительную роль ПИИ и экспорта, но также подчеркивает сложное взаимодействие переменных, которые формируют траекторию экономического роста Узбекистана. Эти идеи имеют значение для политики и принятия решений, подчеркивая необходимость создания благоприятных условий для ПИИ и экспорта, принимая во внимание нюансы влияния глобализации, занятости и динамики населения.

На основе результатов исследования и текущей социально-экономической ситуации в Узбекистане, можно предложить несколько реальных предложений, направленных на

⁴ Рассчитан автором с использованием статистического программного обеспечения STATA/IC 15.1.

содействие долгосрочному экономическому росту и прогрессу:

1. Поощрение ПИИ и экспорта: необходимо поддерживать приверженность созданию благоприятной для инвесторов среды и поддержке экспортных инициатив посредством предоставления налоговых льгот, преференций, оптимизации инвестиционных процедур и расширения инфраструктурных возможностей.
2. Инвестиции в развитие человеческого капитала: приоритет развития человеческого капитала остается первостепенным. Необходимо продолжать разработку высококачественных программ образования и обучения для повышения производительности и конкурентоспособности рабочей силы.
3. Улучшение деловой среды: оптимизация бюрократических процессов, укрепление правовой базы и защита прав собственности являются важными шагами по улучшению делового климата и будут стимулировать предпринимательство и экономический рост.
4. Диверсификация экономического ландшафта: чтобы смягчить чрезмерную зависимость от нескольких ключевых секторов, необходимо разработать стратегию экономической диверсификации. Инициативы, направленные на развитие новых отраслей и освоение неиспользованных рынков, будут способствовать устойчивости экономики страны.
5. Решение проблем глобализации: признавая проблемы, вызванные глобализацией, необходимо обеспечить социальную защиту людей, пострадавших от иностранной конкуренции. Это включает в себя комплексные меры по оказанию социальной помощи населению, способствующие справедливому переходу.
6. Налоговая реформа: Существующая сложная и обременительная налоговая система действует как сдерживающий фактор для инвестиций и экономической деятельности. Необходимо продолжить реализацию налоговой реформы, упрощая налоговое администрирование и облегчая общее налоговое бремя.
7. Укрепление верховенства закона: верховенство закона имеет важное значение для содействия стабильной и процветающей экономике. Ресурсы необходимо продолжать выделять на поддержку судебной и правоохранительной системы, беспристрастности и обеспечения исполнения контрактов.
8. Борьба с коррупцией: коррупция является основным препятствием на пути экономического прогресса. Необходимо продолжать активные усилия по борьбе с коррупцией, включая укрепление антикоррупционных законов и институтов.

Кроме того, автор статьи считает, что необходимо проявить осторожность и сосредоточиться на диверсификации экономики для развития новых обрабатывающих отраслей, прежде чем вступать в ВТО.

ВТО иногда критиковали за торговые правила, которые по-прежнему неблагоприятны для бедных стран. Многие развитые страны испытали тарифную защиту, которая позволила им защитить новые и растущие внутренние сектора. Торговые ограничения ВТО, по мнению Ха Джун Чанга, подобны «отнятию лестницы, по которой они поднимались». Также он сообщил, что «идеологию нелиберальной политики – набора «хороших политик», «хороших институтов», включая ограничительную макроэкономическую политику, либерализацию международной торговли и инвестиций, приватизацию и дерегулирование, пропагандируют ныне развитые страны, такие как США, Великобритания, Германия, Франция, Япония, Южная Корея и т. д. Эти развитые страны не приняли эту политику, когда они были развивающимися странами, вместо этого они приняли протекционистскую политику. Нынешние развивающиеся страны, если они примут свободный рынок, глобализацию и набор «хороших политик» без изобретений правительства, они не смогут защитить свою отечественную зарождающуюся

промышленность от развития. Таким образом, то, за что выступают развитые страны, — это все равно, что отбросить лестницу, по которой развивающиеся страны могут развивать свою экономику» (Ха-Джун Чанг, 2002).

Список использованной литературы:

1. Acemoglu, Daron, Simon Johnson, and James A. Robinson. 2002. "Reversal of Fortune: Geography and Institutions in the Making of the Modern World Income Distribution." *The Quarterly Journal of Economics* 117(4):1231–94. doi: 10.1162/003355302320935025.
2. Andreeva Y. G., and Suhova A. N. 2011. "Economic Growth. Economic Growth Models." *Omskiy Nauchniy Vestnik* № 46–50.
3. Bazán Navarro, Ciro Eduardo, and Víctor Josué Álvarez-Quiroz. 2022. "Foreign Direct Investment and Exports Stimulate Economic Growth? Evidence of Equilibrium Relationship in Peru." *Economies* 10(10):234. doi: 10.3390/economies10100234.
4. Calderón, César, and J. Rodrigo Fuentes. 2013. *Government Debt and Economic Growth*.
5. Goryunova N. N. 2013. *Economic Growth as a Factor of Economic Development*.
6. Ha-Joon Chang. 2002. *Kicking Away the Ladder Development Strategy in Historical Perspective*.
7. Keho, Yaya. 2015. *Foreign Direct Investment, Exports and Economic Growth: Some African Evidence*. Vol. 5.
8. Krivonos, Ekaterina, and Lena Kuhn. 2019. "Trade and Dietary Diversity in Eastern Europe and Central Asia." *Food Policy* 88. doi: 10.1016/j.foodpol.2019.101767.
9. Maddison, Angus. 2005. "Measuring and Interpreting World Economic Performance 1500-2001."
10. Muhammad Azam. 2013. *Foreign Direct Investment, Financial Deepening and Economic Growth in Azerbaijan and Kazakhstan: A Comparative Empirical Study Sustainable Development View Project Malaysia Renewable Energy Potential View Project Foreign Direct Investment, Financial Deepening and Economic Growth in Azerbaijan and Kazakhstan: A Comparative Empirical Study*.
11. Oded Galor. 2005. "Unified Growth Theory."
12. Rivera-Batiz, Francisco L. 2002. "Democracy, Governance, and Economic Growth: Theory and Evidence." *Review of Development Economics* 6(2):225–47. doi: 10.1111/1467-9361.00151.
13. Robert, E. G., and J. Barro. 2005. *Democracy and Growth*. Vol. 57. Cambridge University Press.
14. Samuelson, Paul A. (Paul Anthony), and William D. Nordhaus. 2000. *Economics*.
15. Sargsyan, Lilit. 2019. "EXPORT, FDI AND GDP: CASE OF CIS COUNTRIES AND ARMENIA." *REGIONOLOGY* 206–23. doi: 10.15507/2413-1407.
16. Sharofiddin Ashurov, Anwar Hasan Abdullah Othman, Romzie Bin Rosman, and Razali Bin Haron. 2020. "The Determinants of Foreign Direct Investment in Central Asian Region: A Case Study of Tajikistan, Kazakhstan, Kyrgyzstan, Turkmenistan and Uzbekistan (A Quantitative Analysis Using GMM)." *Russian Journal of Economics* 6(2):162–76.
17. Sultanuzzaman, Md Reza, Hongzhong Fan, Mahamud Akash, Banban Wang, and Uddin Sarker Md Shakij. 2018. "The Role of FDI Inflows and Export on Economic Growth in Sri Lanka: An ARDL Approach." *Cogent Economics and Finance* 6(1):1–17. doi: 10.1080/23322039.2018.1518116.