博士（経済学）　アブドラモノフ　ムクシンクジャ

学 位 論 文 題 名

Patterns of FDI Flows to Transitional Economies & Diverse Policies-A Case Study of Uzbekistan and Kazakhstan

（移行経済への直接投資流入のパターンと政策の相違
－ウズベキスタン・カザフスタンのケーススタディ）

学位論文内容の要旨

Last 15 years the World Economy had experienced huge flows of capital. The biggest part of it belongs to Foreign Direct Investment (FDI). Since the mid-1980s, FDI has grown twice as fast as international trade and about two-thirds of world trade has been conducted by Multinational Corporations (MNCs).

Attraction of FDI is becoming increasingly important for developing countries. However this is often based on the implicit assumption that greater inflows of FDI will bring certain benefits to the country's economy. The conventional development wisdom during the past 25 years has taken an increasingly benign view of FDI. This view—which is shared by governments in most of the world's developing countries—emphasizes FDI's advantages for recipient countries. It is now broadly understood that inward equity FDI represents not only the import of non-debt creating capital, while at the same time it is also a mechanism for transferring technology from developed to developing countries and generating employment. Generally, it is now accepted that FDI is key to realizing the goal of sustainable human development—for any country, developed or otherwise. However, the global financial infrastructure at present faces a number of daunting problems. Many of these became apparent during the East Asian and Russian financial crises during 1997-1998, and have been apparent in Argentina's recent financial collapse.However the impact of FDI is dependant on many things. The Government policy towards FDI attraction and creation of FDI-friendly environment is very important.

Relatively new to the FDI phenomena, the new field in economics – "Economics of Transition" emerged with the collapse of socialist system. The process of Transition from centrally planned economy to free market economy, started from the second half of 1980s. It happened after the collapse of communist system in the former socialist oriented countries of Central and Eastern Europe (CEE) and Former Soviet Union (FSU). The transformation of these economic systems is by its nature and scale, a task and an effort without precedent in the economic history. The conditions of economic distress that characterize these countries at the beginning of the transition make the task all more urgent. The lack of an adequate body of knowledge from which to draw guidance adds more

complexity of their undertaking.

The issue of FDI attraction is very much important to the development of these countries. The inflow of FDI differs country by country, depending on the path of reforms undertaken by governments. Some ECE and FSU countries applied "shock therapy" type of transition and indeed its results were fast. The others tried to make transition from centrally planned economy to a market oriented, gradually, i.e. applied "gradual" transition. Both cases have their pro's and con's. This thesis is aimed to analyze transitional countries, which took different path for transition. Transition paths of Uzbekistan and Kazakhstan could serve as an example case for this study.

In order to analyze cases of these two countries, firstly I will look through contemporary role of FDI in the World Economy. And also provide information about the background and current situation of Transitional Economies. In Chapter 2 literature review will be presented. Here I will examine different theories on international investment and transition process. Case of Kazakhstan will be obtained in Chapter 3, where I shall sharpen the attention on the Government policies as well as operation of FDI in the country. Uzbekistan's transition path will be discussed in Chapter 4. In this chapter information on FDI situation and policy regulations will be presented. Also case study of one of joint ventures (JV), UzDaewoo Auto, will be brought to attention. Chapter 5 provides conclusions and findings of the study.

学位論文審査の要旨

主　査　教　授　佐々木　隆　生
副　査　教　授　吉　野　悦　雄
副　査　助教授　趙　　來　勲

学位論文題名

Patterns of FDI Flows to Transitional Economies & Diverse Policies-A Case Study of Uzbekistan and Kazakhstan

(移行経済への直接投資流入のパターンと政策の相違
－ウズベキスタン・カザフスタンのケーススタディ)

冷戦の終焉がもたらした中央計画経済の市場経済への移行という課題は，グローバル化という世界経済の構造変化の過程の中で追求されてきた．アブドラモノフ・ムクシンクジャの本研究は，直接投資（FDI）依存型の移行経済過程をウズベキスタンとカザフスタンという中央アジアの２カ国を対象に検討し，1970 年代以後のアジア太平洋地域や欧州共同体内での直接投資依存型輸出志向工業化成長との対照しつつ，その特徴と限界を考察したものである．

国際資本移動は，戦後その経済的意味が再認識され，したがって OECD の資本自由化に見られるように漸次自由化が図られ，70 年代には「多国籍企業」への関心が生成するようになったが，固定相場制度と裁量的金融政策を維持する観点から Bretton Woods 体制にあっては一貫して国民的管理の対象とされてきた．だが，一方では，1970 年代を通じて IMF 固定相場制度が崩壊し，マネタリズムが台頭するに及んで国際資本移動の自由化が全面的に進行するに至り，他方では，直接投資依存型輸出志向工業化がアジア新興工業国を中心に成功するに及んで，国際資本移動への国民経済の開放が急性的に展開するに至った．その結果，国際金融・資本市場の構造的支配力が大きくなる一方，グローバル化が成長を規定するようになった．殊に，FDI は，貯蓄－投資不均衡を解消するだけでなく，債務返済問題にかかわることなく，しかも技術移転を担う可能性を有するという諸点から途上国や移行経済の成長にとって極めて重視されるようになってきた．しかも，現実に多くの調査研究は，FDI の流入，１人あたり GDP 成長率，輸出成長率などの間に強い相関を見出してきた．ハンガリー，ポーランドなど先行する移行経済諸国と同様に，ソ連の崩壊から誕生したウズベキスタン，カザフスタンなど中央アジアの移行経済も，したがって，独立以後ただちに FDI に着目した成長政策を採用してきた．

ウズベキスタンとカザフスタンとは中央アジアの中核的位置を占め，同様にソ連の周辺経済を構成し，しかも FDI 依存の成長政策を展開してきた．だが，農業生産と軽工業を中心とするウズベキスタンは移行過程において極めて漸進主義的なアプローチを採用し，資源国であるカザフスタンは「ショック・セラピー」に基づく急速な市場経済への移行を採用してきたことに見られるように極めて異なる移行過程を経てきた．アブドラモノフ・ムクシンクジャの研究は，このような両国の類似性と対照性に着目し，両国における移行過程での経済政策と FDI への依存の相違を比較研究しようとするものである．

本研究は，第１章 Introduction において上に述べた問題意識を展開し，ついで第２章

Literature Review において国際資本移動論と移行経済論についての検討を行い，一方でFDIが移行に果たす役割を理論的に確認するとともに，他方で，市場経済化，FDI流入，経済成長の関連に対して一般的な注目が寄せられるにもかかわらず，FDI流入低位のウズベキスタンと高位のカザフスタンにおいて経済成長に顕著な相違が生じていないことを確認し，FDIの構成や政策の成長との関係などを掘り下げての分析が必要であることを述べている．

次いで本研究は，対象の両国をそれぞれに検討している．まず第3章 Kazakhstan-Aggressive Path of Transitionにおいて，「ショック・セラピー」に従いFDIに対する規制を緩和するばかりでなく，1994年の外資法，97年の直接投資援助法から2001年課税コード，さらに98年設立のForeign Investors Councilなどを通じてFDI流入を国家的に支持してきたカザフスタンのケースを検討し，カザフスタンへのFDI流入が中央アジア諸国の中で際立って大きいにもかかわらず，石油・ガスへの投資が全投資の70%近くを占めるように，非鉄金属などを含めて圧倒的にFDIが資源採掘型であることから，市場経済化とFDI流入が，成長と貿易収支の安定を生み出しながらも，工業化を通じる生産性上昇とその波及効果を生み出していないことを明らかにしている．

第4章 Gradual Approach of Uzbekistanは，カザフスタンとは対照的に社会的安定を重視して漸進主義的手法に基づく移行政策を採用したウズベキスタンにおいては，「トルコ・モデル」に従い，当初は工業化に重点が置かれながら輸出志向工業化政策ではなく輸入代替工業化政策が採用され，FDIもまた種々の規制と非公式の政府との関係などに左右されてきたことが述べられ，次いで94年のNational Priority Investment Programに見られる輸出志向工業化政策への転換が1996年からの韓国自動車メーカーDaewooとの合弁事業の本格化など成果を生み出したこと，しかしながら96年以後の為替相場制度改革が人為的に為替の過大評価をもたらし輸出志向工業化政策の基礎の動揺を生み出してきたことを明らかにしている．そして，このような両国の比較検討から第5章 Conclusions and Suggestionsで本研究は結論を下している．すなわち，小島清(1995,1996,1995)や佐々木隆生(1998)，さらにDunningらの「折衷パラダイム」に見られる理論的検討を背景に，市場経済化，FDI流入，経済成長の一般的関連にとどまることなく，漸進主義的でかつ部分的な市場経済化にもかかわらずFDI依存型輸出志向工業化政策による成長を遂げたアジア新興工業国（韓国，台湾，香港，シンガポール，ASEAN諸国）さらに中国の成長経路に目を向ける必要性を述べ，資源依存型のカザフスタンに対してウズベキスタンの採用するべきモデルと可能性を示唆している．

旧社会主義経済（中央計画経済）圏の移行問題は，グローバル化する世界経済の安定化と成長にとって極めて重要である．旧ユーゴスラビアに見られるように，移行経済と国家の破綻はアイデンティティー・ポリティックス（Mary Kaldor）すら生み出してきているからである．アブドラモノフ・ムクシンクジャの本研究は，分析的理論の実証分析への適用などの点において未熟な諸点を内包しているが，ウズベキスタンの将来を担って文部科学省国費留学生として来日以来誠実にしかも意欲的に現代の経済諸理論を吸収した結果として，アジア太平洋地域でのFDI依存型輸出志向工業化を実証上の参照基準に，ウズベキスタンとカザフスタンを比較して移行過程とFDIの関係を明らかにした有意な研究となっている．この成果が今後の中央アジア諸国の経済政策の策定に大きな意義を有するものであることは疑い得ない．アブドラモノフ・ムクシンクジャが将来において本研究を基礎にウズベキスタンの経済的政治的発展に貢献することを期待し，本研究は北海道大学大学院経済学研究科博士課程を修了するに十分なものと認めるものである．