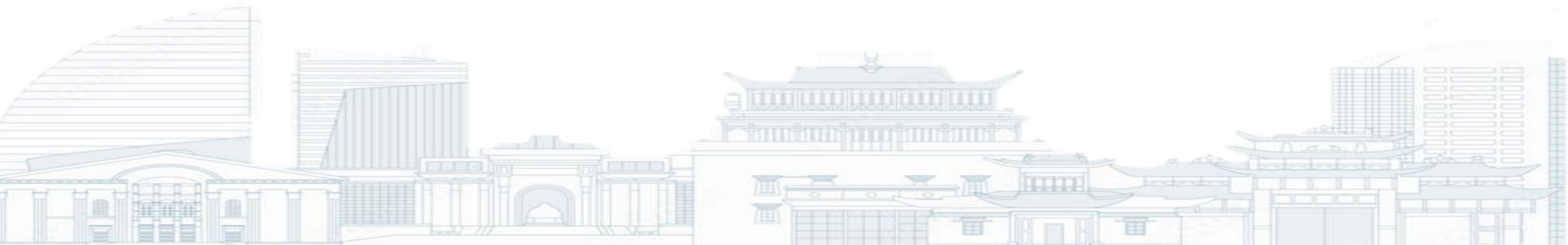




# Монгол Улсын Гадаадын Шууд Хөрөнгө Оруулалтын орох урсгалд нөлөөлөх хүчин зүйл

---

Монгол улсад банк тогтолцоо үүсэн хөгжсөний 100 жилийн ойд  
зориулан бүтээв.

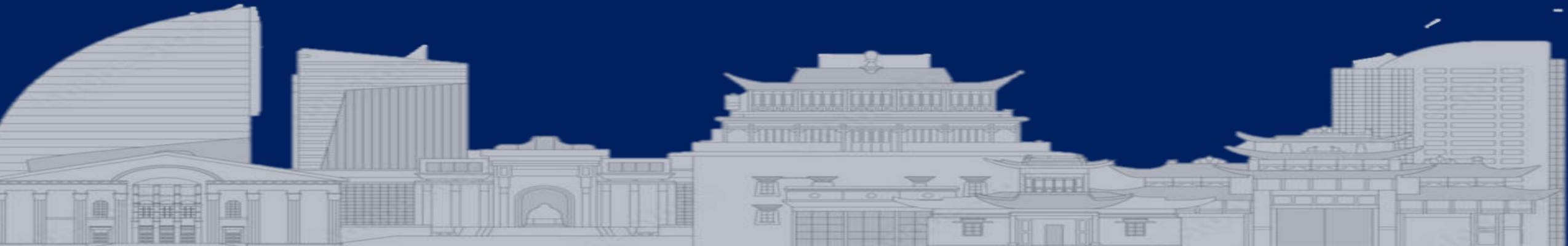




# Монгол Улсын Гадаадын Шууд Хөрөнгө Оруулалтын орох урсгалд нөлөөлөх хүчин зүйл

Удирдагч багш: Ц.Батсүх

Гүйцэтгэсэн: А.Буянзаяа, Т.Мөнхцэцэг, П.Номуунзаяа, Б.Содбилэг, Б.Түвшин







**Таамаглал 1:** ГШХО-д орох урсгалд нөлөөлөгч хүчин зүйлс уул уурхайн болон уул уурхайн бус салбарт ялгаатай байдаг.

**Таамаглал 2:** Монгол улсын улс төрийн тогтворгүй байдал, татварын дарамт нэмэгдэх нь ГШХО-г түлхэгч хүчин зүйл болдог бол тухайн улсын ДНБ, мөнгөний бодлогын чөлөөт байдал нь татагч хүчин зүйл болно.

ГШХО  
Монгол улсын ДНБ  
ХО улсын ДНБ  
Улс хоорондын зай

**Markusen (1995)** ГШХО-ын тухайн улсын эдийн засгийн хэмжээ, газарзүйн зай, соёлын ижил төстөй байдал, байгууллагын чанар, худалдааны гэрээ зэрэг бусад хувьсагчдын нөлөөг авч үзсэн.  
**Hejazi, Pauly (2003)** ГШХО-ын өсөлт нь капитал хуримтлалыг нэмэгдүүлдэг.  
**Maylis, Thierry (2005)** ГШХО-д **зайны нөлөөлөл** цаг хугацаа өнгөрөх тусам сөргөөр нөлөөлж, либералчлалын түвшин нэмэгдэж орон зайн нөлөө багасаж байна

Бодит үйлчилж буй ханш  
Инфляцын зөрүү  
ЗГ-ын зардлын ДНБ-д эзлэх хувь

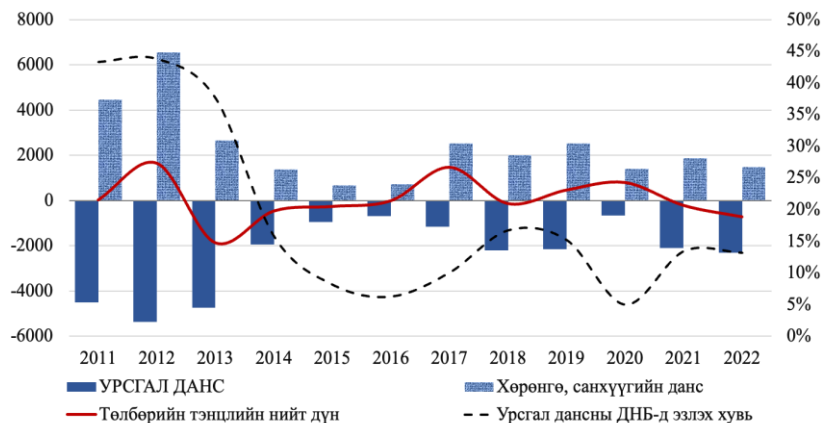
**Bikash (20019)** **Инфляцын түвшин, бодит хүү, ДНБ, нэг хүнд ногдох орлого** зэрэг нь ГШХО-г татах гол хүчин зүйл юм.  
**Оюунбадам (2014)** Зах зээлийн өсөлтийн хурд, газарзүйн ойр байдал, түүхий эдийн үнэ нь ГШХО-г тодорхойлох хүчин зүйлс  
**Мөнхцэцэг, Гантөмөр (2013)** валютын ханш, бодит ДНБ, байгалийн баялаг зэрэг нь ГШХО-д нөлөөтэй аж.

Эдийн засгийн ЭЧБ  
Бизнесийн ЭЧБ  
Мөнгөний ЭЧБ  
Хөрөнгө оруулалтын ЭЧБ  
Татварын ачаалал  
Даяаршил  
Улс төрийн тогтвортой байдал  
Авлигын төсөөлөл

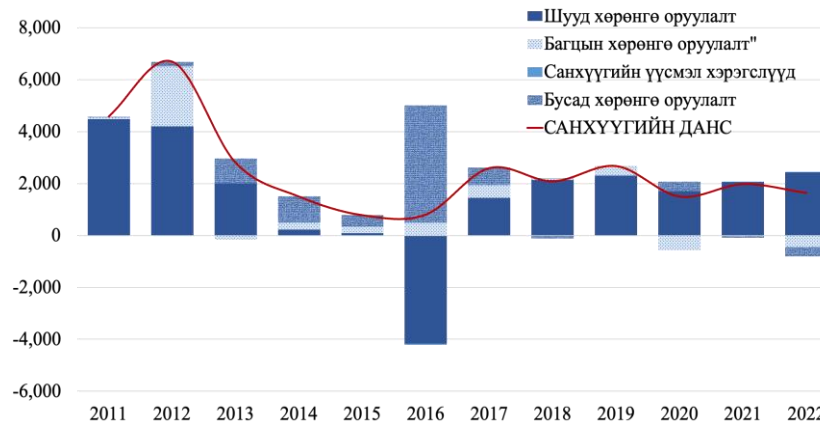
**Habib, Zurawicki (2002), Benassy, Coupet (2007), Gani (2007)** **Авлига** нь ГШХО-ын орох урсгалд сөрөг нөлөөтэй, **Bellos, Subasa (2012)** эерэг нөлөөтэй гэж үзсэн.  
**Hefeker (2007)** Төрийн тогтвортой байдал, хүнд суртлын индекс, дотоод болон гадаад зөрчил ГШХО-ын орох урсгалд нөлөөтэй.  
**Biglaiser (2010), Hattari (2008)** **Ардчилсан институцыг** сайжруулах нь ГШХО-д эерэг нөлөөтэй.  
**Gangi (2012), Kurul (2017), Hossain (2017)** Засаглалын үзүүлэлтүүд ГШХО-ын орох урсгалд нөлөөтэй.  
**Busse (2007), Mengistu (2011)** **Улс төрийн тогтвортой байдал**, бизнесийн таатай орчин ГШХО-ыг татагч хүчин зүйл болно.

# Нөхцөл байдлын шинжилгээ

## Төлбөрийн тэнцэл, урсгал дансны ДНБ-д эзлэх хувь



## Санхүүгийн дансны бүрэлдэхүүн



Урсгал дансны алдагдал

↑ 2012 (max) То.Тө импорт

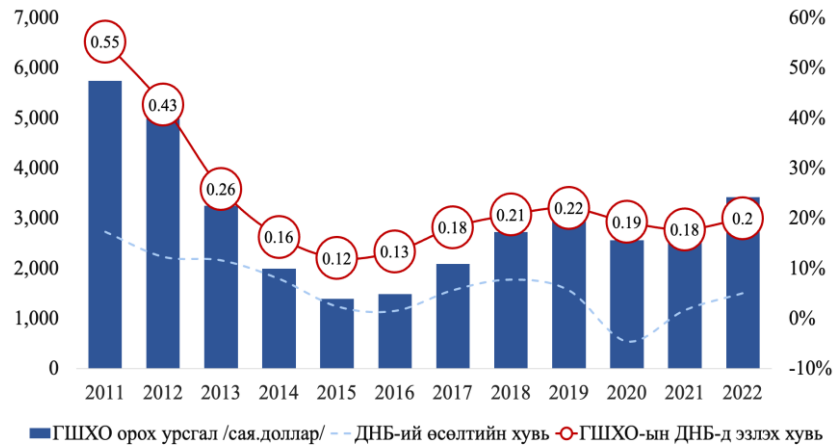
↓ 2021 импортын өсөлт

Санхүүгийн дансны тэнцэл

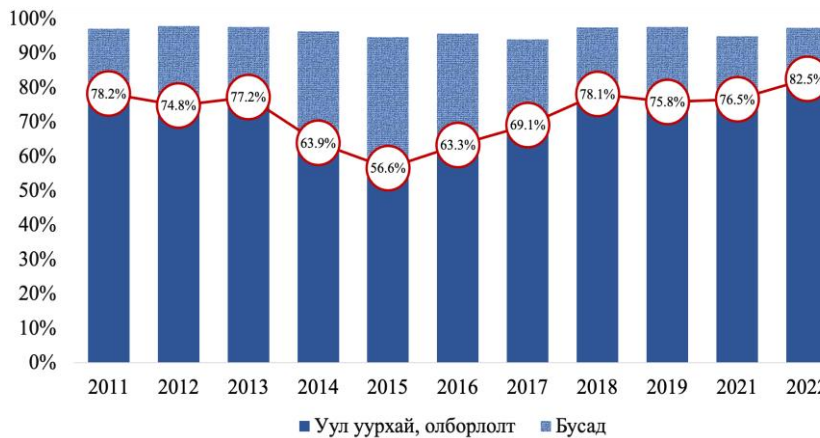
↑ 2017, 2019 (ашиг) уул уурхай

↓ 2011, 2012 (ашиг)

## ГШХО-ын орох урсгалын ДНБ-д эзлэх хувь



## ГШХО-ын орох урсгалын ДНБ-д эзлэх хувь



ГШХО-ын ДНБ-д эзлэх хувь

↑ 2011 (max) уул уурхай, түүхий эд

↓ 2016 ХО-ын итгэл суларсан

ГШХО-ын орох урсгал /салбар/

↑ 2010-2013 Оюу толгой

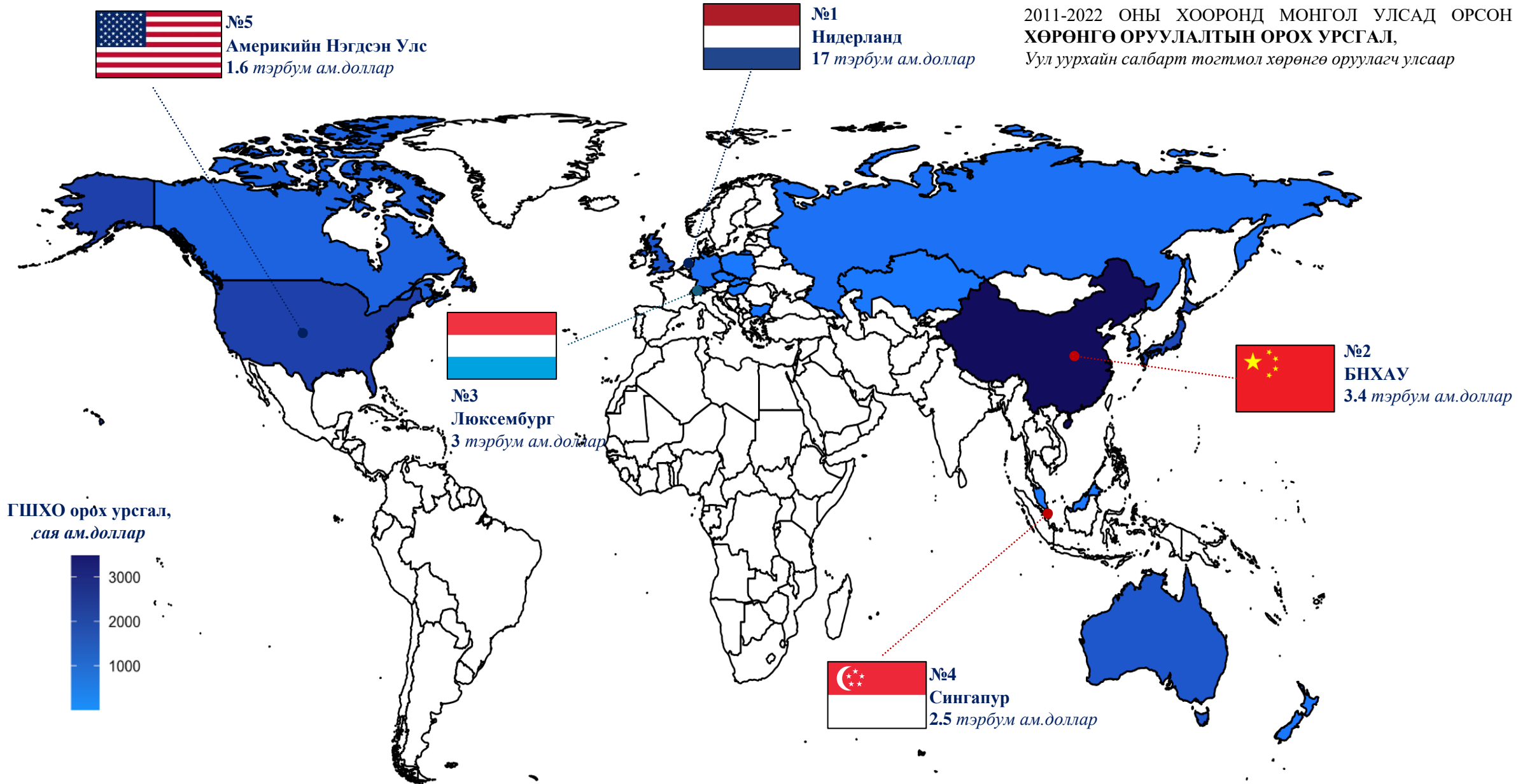
↓ 2014 далд уурхайн ХО зогссон

↑ 2017 дахин ХО өссөн

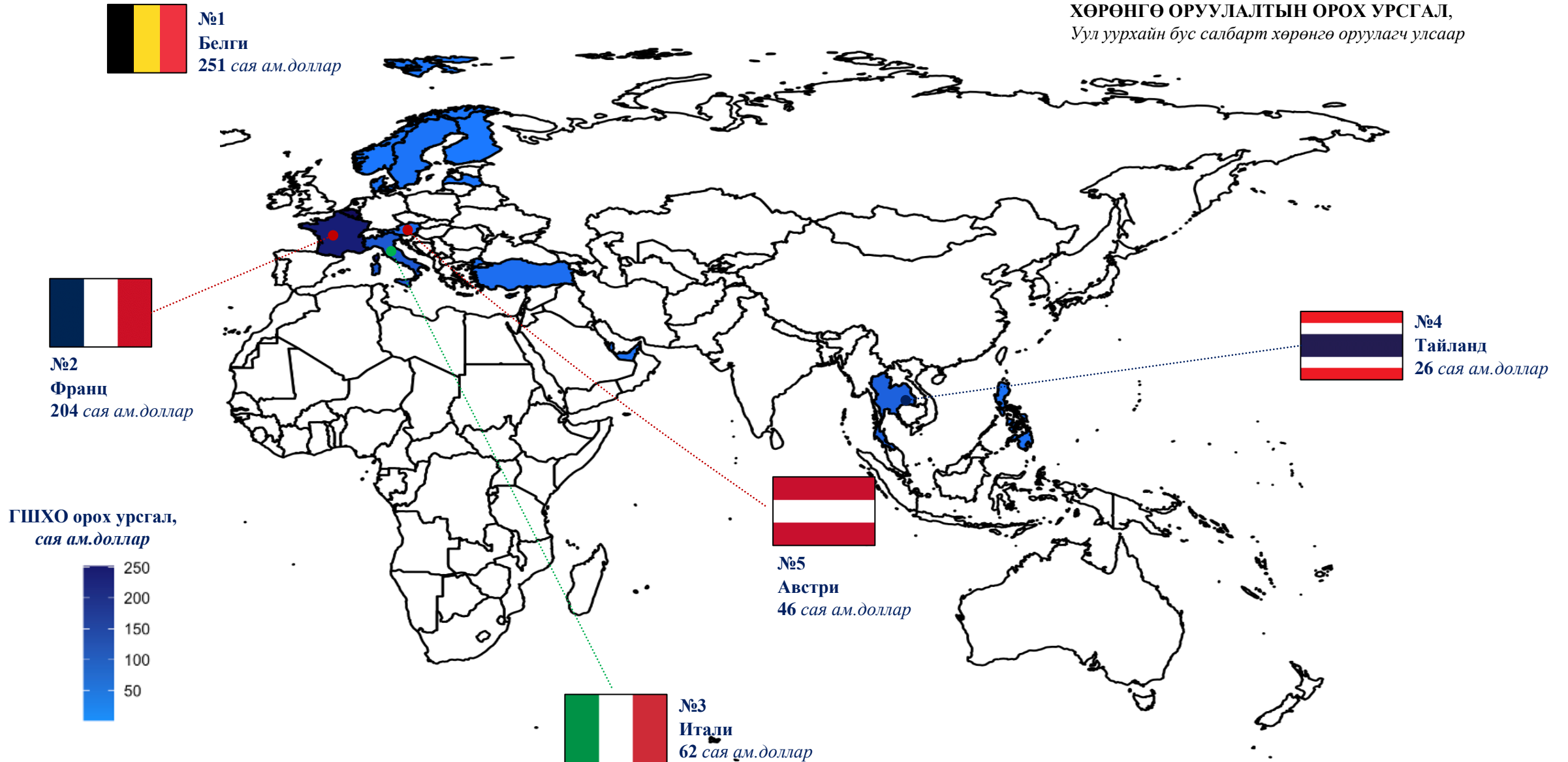
↓ 2021 эрүүл мэндийн салбар

Эх сурвалж: Монголбанк

# Эмпирик шинжилгээ



2011-2022 ОНЫ ХООРОНД МОНГОЛ УЛСАД ОРСОН  
ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН ОРОХ УРСГАЛ,  
Уул уурхайн бус салбарт хөрөнгө оруулагч улсаар





## Гравитацын загвар

### Үндсэн загвар

$$FDI_{ij} = C \frac{GDP_i GDP_j}{DIS_{ij}}$$

ГШХО-ын урсгал нь хөрөнгө оруулагч болон хүлээн авагч улсуудын **эдийн засгийн хэмжээ** болон **хоорондын зайнаас** хамаардаг гэсэн санааг илэрхийлдэг.

$FDI_{ij}$  -  $i$  болон  $j$  улсын ГШХО-ын урсгал

$GDP_i$  -  $i$  эдийн засгийн хэмжээ  $i$

$GDP_j$  -  $j$  эдийн засгийн хэмжээ  $j$

$DIS_{ij}$  -  $i$  болон  $j$  улсын хоорондын зай

$C$  – тогтмол

## Пүүл ХБКА

### Үндсэн загвар

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \beta_2 X_{it} + \dots + \beta_n X_{it} + v_{it}$$

Панел өгөгдлийн хувьд ХБКА-ыг ашигладаг бөгөөд **ердийн ХБКА** шалгууруудыг хангасан байх шаардлагатай.

$Y_{it}$  -  $i$ -р төлөвийн  $t$  үеийн хамааран хувьсагч

$X_{it}$  -  $i$ -р төлөвийн  $t$  үеийн үл хамааран хувьсагч

$v_{it}$  - тэгшитгэлийн алдаа

## Хекманы 2 алхамт арга зүй

Монгол улсад хөрөнгө оруулалт хийсэн улсыг сонгоход түүвэр сонголтын гажуудал үүсэх бөгөөд **Хекманы 1979** онд боловсруулсан аргачлалын дагуу засварлана.

### 1-р алхам

Пробит регресс

$$P_i = \gamma Z_i + u_i$$

Хөрөнгө оруулах хандлагад нөлөөлж буй хүчин зүйлсийг тодорхойлох бөгөөд **урвуу Мильсийн харьцаа ( $\lambda$ )** олно.

$P_i$  - Хөрөнгө оруулагч улс: 1, бусад: 0  
 $X_{it}$  - Нөлөөлөгч хүчин зүйлс

### 2-р алхам

Үндсэн загвар

$$\log FDI_{it} = \beta X_{it} + \beta_\lambda \lambda_i + \varepsilon_{it}$$

Урвуу Мильсийн харьцааг нэмэлт хувьсагч байдлаар үндсэн тэгшитгэлд оруулан үнэлгээ хийнэ.

$FDI_{it}$  - ГШХО орох урсгал  
 $X_{it}$  - Нөлөөлөгч хүчин зүйлс



$$IND_i = \frac{FDI_i / FDI_w}{GDP_i / GDP_w}$$

2023 он

- 1 < 2.81 УУС байгалийн баялаг их, ашиг олох боломжтой
- 1 = 0.9 Худалдаа, санхүүгийн салбарын ГШХО нийцтэй
- 1 > 0.03 ХАА, үйлдвэрлэлийн салбарт ГШХО маш бага

- Уул уурхайн бус салбаруудад ГШХО татах эрх зүйн болон технологийн орчин бүрдсэн эсэх, ур чадвартай мэргэжилтэн болон дэд бүтэц, нөөц, боломжууд хангагдсан эсэхийг шинжилж, ГШХО татах нөхцөлийг бүрдүүлэх шаардлагатай байна

Салбарууд дахь ГШХО-ын харилцан хамаарал (Diebold & Yilmaz)

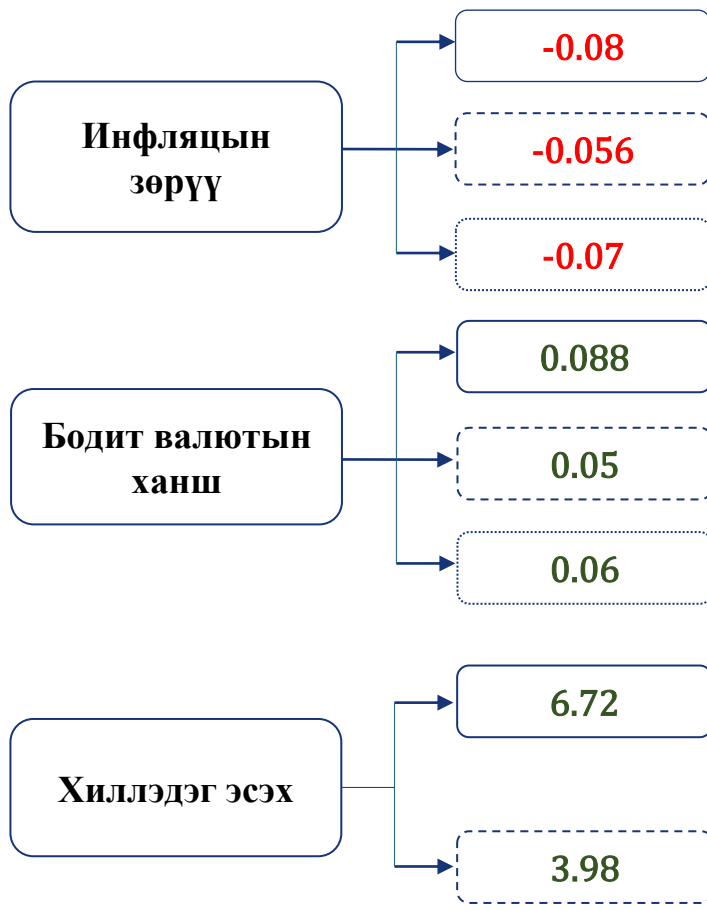
	ХАА	Уул уурхай	Үйлдвэрлэл	Санхүү	Барилга	Худалдаа	Үл хөдлөх хөрөнгө	Үйлчилгээ	Бусад	Бусдаас авах нөлөө
ХАА	62.2	1.8	5.4	4.8	0.4	17.4	6.9	1.1	0.1	37.8
Уул уурхай	0.7	62.7	1.0	14.4	1.6	1.7	0.7	8.8	8.6	37.3
Үйлдвэрлэл	5.8	0.1	66.7	13.9	2.2	7.4	1.6	1.5	0.7	33.3
Санхүү	3.3	15.4	15.9	58.1	0.9	4.4	0.8	0.3	0.8	41.9
Барилга	0.3	3.0	5.4	2.3	56.4	20.8	0.5	4.4	6.9	43.6
Худалдаа	12.5	2.0	4.9	6.4	3.6	60.8	5.5	3.9	0.4	39.2
Үл хөдлөх	11.3	0.8	2.9	2.5	3.0	11.0	59.3	6.7	2.4	40.7
Үйлчилгээ	0.4	4.6	0.9	0.4	7.9	2.0	9.1	70.8	3.9	29.2
Бусад	1.2	10.4	0.7	2.5	7.2	0.2	4.1	5.7	68.0	32.0
Бусдад үзүүлэх нөлөө	35.6	38.0	37.1	47.2	26.8	65.1	29.2	32.4	23.9	37.2
Нийт нөлөө	97.7	100.6	103.8	105.2	83.2	125.9	88.5	103.2	91.9	41%

- Тухайн салбарын ГШХО нь бусад салбаруудын ГШХО-д хамгийн их дам нөлөө (spillover effect)-тэй салбарууд нь худалдаа болон санхүүгийн салбарууд байна.
- Уул уурхайн салбарын ГШХО-ын бусад салбарт үзүүлэх нөлөө харьцангуй бага (38 хувь) байна. Тус салбарын ГШХО-аас хамгийн их дам нөлөө (15.4) хүртэж буй салбар нь санхүүгийн салбар аж.
- Барилга, санхүү болон үл хөдлөхийн салбар ГШХО-ын бусад салбарын ГШХО-д үзүүлэх дам нөлөө өндөр байгаа бөгөөд ихэнх нөлөө нь уул уурхай, худалдааны салбарт шингэж байна.

Гравитацийн загвар



Нэмэлт хувьсагчууд

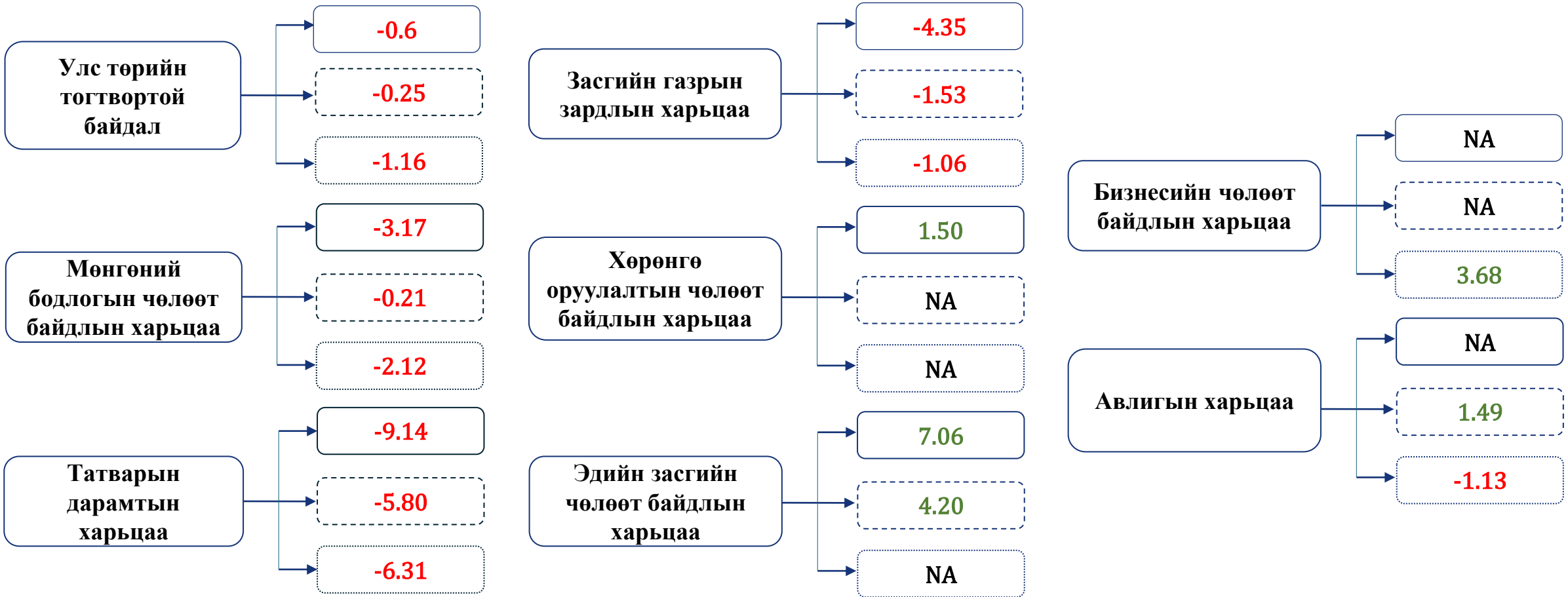


Индекс харьцаанууд

- Улс төрийн тогтвортой байдал
- Мөнгөний бодлогын чөлөөт байдлын харьцаа
- Татварын дарамтын харьцаа
- Хөрөнгө оруулалтын чөлөөт байдлын харьцаа
- Эдийн засгийн чөлөөт байдлын харьцаа
- Засгийн газрын зардлын харьцаа
- Авлигын харьцаа
- Бизнесийн чөлөөт байдлын харьцаа

— Ерөнхий      - - Уул уурхайн      ..... Уул уурхайн бус

Индекс харьцаанууд



— Ерөнхий    - - Уул уурхайн    ..... Уул уурхайн бус

$$FDI = 0.6IMR - 0.41 \log(m2) + 1.7\delta + 0.05wage_{ratio} + 0.01tax_{ratio} + 1.26reer - 0.63GE_{ratio}$$

Уул уурхайн бус салбарын ГШХО-д нөлөөлөгч хүчин зүйлийн шинжилгээ

Уул уурхайн бус салбарын ГШХО-ын орох урсгал			
Хувьсагчид	Тэмдэглэгээ	Коеффициент	t-statistic
Урвуу Миллийн харьцаа	IMR	0.6***	5.4
Мөнгөний нийлүүлэлт	LOG(M2)	-0.41***	-3.1
Капиталын элэгдэл	DELTA	1.7**	3.23
Дундаж цалингийн харьцаа	WAGE_RATIO	0.05**	2.51
Татварын ачааллын харьцаа	TAX_RATIO	0.01***	1.48
Бодит валютын ханш	REER	1.26***	3.1
ЗГ-ын зардлын харьцаа	GE_RATIO	-0.63***	-3.91
Тэмдэглэл: ***- 99 хувийн итгэх түвшин, **- 95 хувийн итгэх түвшин, *- 90 хувийн итгэх түвшин			

Эх сурвалж: Судлаачийн тооцоолол

Уул уурхайн бус салбарт гадаадын шууд хөрөнгө оруулалт татахад нөлөөлөх хүчин зүйлс:

- Капитал ашиглалтын хугацаа урт байх нь хөрөнгө оруулах сэдлийг нэмэгдүүлнэ.
- Хөдөлмөрийн зардал хямд байснаар үйлдвэрлэлийн зардал буурах, ашгаа нэмэгдүүлэх боломжийг бүрдүүлнэ.
- Татварын дарамтаас зайлсхийх хандлагатай хөрөнгө оруулагч нар татвар багатай улс руу хөрөнгө оруулалт хийхийг эрмэлзэх болно.
- Бодит валютын ханш өсөх үед экспорт буурч, импорт нэмэгдэх ба үйлдвэрлэлийн орцоо импортолж буй ААН – ийн хувьд үйлдвэрлэлийн зардал буурна.

2019 оны салбар хоорондын тэнцэл, 9 салбараар /их наяд төгрөг/

		Завсрын хэрэглээ										Эцсийн хэрэглээ	Нийт хэрэглээ
		ХАА	Уул уурхай	Үйлдвэрлэл	Барилга	Худалдаа	Үйлчилгээ	Санхүү	Үл хөдлөх	Бусад	С		
Завсрын орц	ХАА	472.8	3.7	2893.1	5.7	0.2	12.9	0.1	0.0	40.2	3428.7	3158.5	6587.1
	Уул уурхай	4.6	1232.6	117.7	144.8	12.2	20.4	2.5	0.9	293.2	1828.7	17004.2	18832.9
	Үйлдвэрлэл	116.7	342.0	929.6	627.3	72.6	216.8	22.0	2.6	339.6	2669.2	6856.5	9525.7
	Барилга	107.4	830.8	7.8	505.1	40.3	113.3	53.8	417.7	51.5	2127.7	4839.9	6967.6
	Худалдаа	170.2	509.1	679.8	522.2	145.9	236.1	19.8	5.2	440.2	2728.7	3382.2	6110.8
	Үйлчилгээ	130.5	463.2	113.8	236.7	188.2	677.9	188.4	12.3	316.3	2327.2	7782.3	10109.5
	Санхүү	294.2	303.2	98.1	376.0	146.3	157.3	89.1	4.7	117.2	1586.1	756.4	2342.4
	Үл хөдлөх	9.6	98.9	40.0	8.8	185.0	160.4	78.2	11.1	80.0	671.9	1806.1	2478.1
	Бусад	173.1	1210.4	314.5	473.7	642.0	672.6	88.6	17.3	1570.4	5162.6	4146.2	9308.8
	Завсрын хэрэглээ	1478.9	4993.9	5194.4	2900.4	1432.8	2267.7	542.3	471.8	3248.5	22530.7	49732.3	72263.0
Нийт хэрэглээ		2213.5	9242.8	6850.6	5638.7	2466.7	4504.5	780.9	529.7	6210.4	38437.9	61041.2	99479.1
Нэмэгдэл өртөг	Нэмэгдэл өртөг	4373.6	9590.1	2675.1	1328.9	3644.1	5605.0	1561.5	1948.3	3098.5	33825.1		
	Үйлдвэрлэлт	6587.1	18832.9	9525.7	6967.6	6110.8	10109.5	2342.4	2478.1	9308.8	72263.0		

Эх сурвалж: Судлаачийн тооцоолол, УСХ

Нийт үйлдвэрлэл:

Уул уурхай 9.2 Санхүү 2.3, үл хөдлөх 2.5

Завсрын орц:

Уул уурхай 9.2

ХАА 3.74

Эцсийн хэрэглээнд:

ХАА 3.4 Үл хөдлөх 0.67

Эцсийн болон нийт хэрэглээ хамгийн өндөртэй салбар нь уул уурхайн салбар ч 18.8 их наядын 90.2 хувь нь **экспортоор** гадагшилдаг байна. Мөн завсрын хэрэглээ их буюу 67.4 хувийг уул уурхайн салбар **өөрөө орц болгон** ашигладаг.

Дундаж цалингийн өсөлт < ХО улсын дундаж цалингийн өсөлт → Цалингийн харьцаа өснө

Цалингийн харьцаа 1 нэгж өсөлт:

ГШХО/нийт ГШХО 5.1% өснө → үйлдвэрлэлийн салбарыг дэмжих → бусад салбарыг 54%↑ → ДНБ 1.8%↑ → ХАА 2.46%

2011-2022 оны нийт ГШХО-ын 72.4 хувийг **уул уурхайн салбарын** хөрөнгө оруулалт дангаараа бүрдүүлж байна. Гэвч тус салбарын бусад салбаруудад орох ГШХО-ын урсгалд нөлөөлөх дам нөлөөний индекс 38 буюу **дам нөлөө** ихтэй салбаруудтай харьцуулахад **бага** байгаа юм.

Иймд уул уурхайн бус дам нөлөө өндөртэй салбаруудад ГШХО татах **эрх зүй, технологийн таатай орчныг бүрдүүлэх шаардлагатай** байна. Энэ нь Монгол улсын **эдийн засгийг солонгоруулах** бас нэгэн **хөдөлгөгч хүч** болох юм.

**Улс хоорондын зай холдох** тусам УУБС-ын **ГШХО нэмэгдэх хандлагатай** байгаа бол УУС-ын ХО-д сөрөг нөлөөтэй байна. Тухайн улсын **ДНБ** нь УУС-ын ХО-д эерэг нөлөөтэй ч **УУБС-ын** хувьд **ач холбогдолгүй** гарсан.

Хөрөнгө оруулагчид **богино хугацаанд нэрлэсэн хувьсагчийг харгалзан** хөрөнгө оруулалтын шийдвэр гаргах хандлагатай байдаг ба хөрөнгө оруулагч улсын **цагаачлалын хориг, татварын дарамт** болон **ЗГ-ын зардал** нь мөн манай улсад хөрөнгө оруулах шийдвэрт нөлөөлөгч хүчин зүйл болох аж.

**УУБС-т ГШХО-г татахын тулд** капитал элэгдлийн хугацааг **↓**, дундаж цалингийн түвшинг **↑**, татварын ачааллыг зэргийг анхааран ажиллах шаардлагатай. Мөн өгөөжийн түвшинг өндөр байлган мөнгөний нийлүүлэлтийг **↓**, богино хугацаанд эрэлтийг дэмжин, эдийн засгийг тэлэх нь ГШХО-г татах хүчин зүйл болно.

Уул уурхайн бус салбарын ГШХО-ын орох урсгалд нөлөөлөгч хүчин зүйлийн загвар болон 2019 оны салбар хоорондын тэнцлийг ашиглан шинжлэхэд манай улсын **дундаж цалингийн бууралт** нь **хямд хөдөлмөр хайсан** хөрөнгө оруулагчдыг нэмэгдүүлэх замаар **ГШХО-г өсөгдөг**.

Тухайлбал, уул уурхайн бус салбар, тэр дундаа шууд буцах нөлөө хамгийн өндөр үйлдвэрлэлийн салбарын ГШХО-ын нийт ГШХО-д эзлэх хувь 5.1 хувиар нэмэгдэхэд ДНБ 1.8 хувиар, үйлдвэрлэлийн болон ХАА-н салбарын өсөлт хамгийн ихээр буюу 5.2 болон 2.5 хувиар тус тус өсгөхөөр байна.

- W.Hejazi, P.Pauly. (2003). Motivations for FDI and domestic capital formation. *Journal of International Business Studies*, 283-289.
- K.Sattarov. (2012). Determinants of Foreign Direct Investment in Transition Economies: a case study of Kazakhstan and Uzbekistan.
- M.Habib, L.Zurawicki . (2002). Corruption and Foreign Direct Investment. *Journal of International Business Studies* , 291–307.
- ОУВС. (2003). *World Economic Outlook, Chapter III*. IMF.
- James R. Markusen. (1995). The Boundaries of Multinational Enterprises and the Theory of International Trade. *Journal of Economic Perspectives*, 169-189.
- Globerman, S., Shapiro, D. (2002). Global foreign direct investment flows: The role of governance infrastructure. *World Development*, 1898–1919.
- Maylis Coupet, Thierry Mayer . (2005). Institutional Determinants of Foreign Direct Investment. *Center prospectives internationals*.
- Busse, M., & Hefeker, C. (2007). Political risk, institutions and foreign direct investment. *European Journal of Political Economy*,, 397–415.
- Gani, A. (2007). Governance and foreign direct investment links: Evidence from panel data estimations. *Applied Economics Letters*, 753–756.
- Bénassy-Quéré, A., Coupet, M., & Mayer, T. (2007). Institutional determinants of foreign direct investment. *The World Economy*, 764–782.
- Bellos, S., & Subasat, T. (2012). Governance and foreign direct investment: A panel gravity model approach. *International Review of Applied Economics*,, 303–328.
- Krifa-Schneider, H., & Matei, I. (2010). Business climate, political risk and FDI in developing countries: Evidence from panel data. *International Journal of Economics and Finance*, 54–65.
- Biglaiser, G., & Staats, J. L. . (2010). Do political institutions affect foreign direct investment? A survey of U.S. corporations in Latin America. *Political Research Quarterly*, 508–522.
- Busse, M., & Hefeker, C. . (2007). Political risk, institutions and foreign direct investment. *European Journal of Political Economy*, 397–415.
- Mengistu, A. A & Adhikary, B. K. (2011). Does good governance matter for FDI inflows? Evidence from Asian economies. *Asia Pacific Business Review*, 281–299.
- Kurul, Z & Yalta, A. Y. (2017). Relationship between institutional factors and FDI flows in developing countries: New evidence from dynamic panel estimation. *Economies*, 110.



- Gangi, Y. A & Abdulrazak, R. S. (2012). The impact of governance on FDI flows to African countries. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 162–169.
- Escaleras, M & Register, C.A. (2011). Natural disasters and foreign direct investment. *Land Economics*, 346-363.
- Aleksynska, M & Havrylchyk, O. (2013). FDI from the South: the role of institutional distance and natural resources. *European Journal of Political Economy*, 38-53.
- Hattari, R., Rajan, R.S and Thangavelu, S . (2008). Understanding intra-ASEAN FDI flows: trends and determinants and the role of India and China.
- Oyunbadam Davaakhuu & Kishor Sharma & Yapa M.W.Y Bandara. (2014). Foreign Direct Investment in a Transition Economy: Lessons from the Experience of Mongolia. *Global Business Review*, 663-675.
- Д.Мөнхцэцэг, П.Гантөмөр. (2013). Гадаадын хөрөнгө оруулалтын талаар баримтлах зохистой бодлого” судалгааны тайлан. *Товхимол-10*, 655-724.
- З.Манлайбаатар, Б.Мөнх-Ирээдүй, Б.Дэлгэрмаа, Т.Дөлгөөн. (2017). *Монгол Улс дахь гадаадын хөрөнгө оруулалт*. Улаанбаатар.
- Д.Анударь. (2022). Төлбөрийн тэнцлийн урсгал дансны алдагдал. *Эдийн засгийг энгийнээр*, 14-17.
- UNCTAD . (2002 оны September 17). *United Nations Conference on Trade and Development*. UNCTAD benchmarks FDI performance and potential: <https://unctad.org/press-material/unctad-benchmarks-fdi-performance-and-potential-ээс>
- Dunning, J. H. (1977). Trade, location of economic activity and the MNE: A search for an eclectic approach. *The International Allocation of Economic Activity*, 395-418.
- Tinbergen, J. (NY). *Shaping the World Economy*. New York: Twentieth Century Fund. Dunning, J. H. (1980). Toward an eclectic theory of international production. *The International Executive*, 1-3.
- Shenkar, O. (2007). Foreign Direct Investment Theory and Application.
- Ц.Тэгшжаргал, Ц. О. (2021). Салбар хоорондын тэнцэл: Ерөнхий ойлголт, хэрэглээ, шинжилгээ. *Товхимол-16*, 167-202.
- K.V.Bhanu Murthy, R.P.Singh. (огноо байхгүй). Theories of Foreign Direct Investment. *International Business*.
- ҮСХ. (2020). *Монгол улсын дунд хугацаанч хөгжлийн хүрээ (2018-2025)*. Улаанбаатар: Үндэсний статистикийн хороо.



# Анхаарал хандуулсанд баярлалаа

---

