

Взаимосвязь прямых
иностраннных инвестиций и
экономического роста.

Bi-directional effect between
FDI and economic growth.

Актуальность

- В зависимости от вектора влияния ПИИ на экономический рост вырабатывается политика государства по отношению к ПИИ: привлекать иностранные инвестиции в страну или нет.
- Ответ на вопрос о каналах влияния экономического роста на ПИИ и о мотивах ПИИ позволит определить наиболее эффективные меры по привлечению инвестиций, в случае их положительного влияния на экономический рост.
- Определение каналов влияния ПИИ на экономический рост позволит понять, какие сферы необходимо развивать и совершенствовать прежде всего, чтобы максимально использовать эффекты ПИИ для усиления экономического роста.
- Пандемия коронавируса нанесла урон мировым экономическим взаимосвязям, потоку ПИИ, необходимо выяснить, в каком направлении это может повлиять на темпы роста экономики в отдельно взятой стране и какие меры может предпринять государство, чтобы стабилизировать поток ПИИ.

Цель – провести критический анализ взаимного влияния ПИИ и экономического роста, определить, какие направления данной темы полностью изучены, а в каких требуют дальнейшего рассмотрения.

Задачи

- 1) Определить причины и мотивы иностранного инвестирования
- 2) Выявить каналы влияния ПИИ на экономический рост
- 3) Выявить каналы влияния экономического роста на ПИИ
- 4) Определить вектор влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост в зависимости от третьих факторов и канала взаимодействия
- 5) Определить вектор влияния экономического роста на ПИИ в зависимости от третьих факторов и канала взаимодействия
- 6) Выявить общие черты стран, со схожим результатами(?)
- 7) Сделать вывод о взаимосвязи экономического роста страны и потока ПИИ
- 8) Определить направления возможной политики государства по привлечению ПИИ и наиболее эффективному их использованию
- 9) Определить направления дальнейшего исследования

Причины иностранного инвестирования

- Модель OLI (Dunning, 1958) – в большей степени объясняет ПИИ из развитых в развивающиеся страны
1. Факторы страны-инвестора: ownership and internalization – изучение мотивов на уровне фирмы (микроэкономический анализ) - экономическое развитие страны, инновации и технологии, экономическая и рыночная структура, открытость международной торговли, институциональные факторы (то что определяет возможность фирм инвестировать в другие страны)
 2. Факторы принимающей страны: location – макроэкономические факторы – размер, структура и возможность роста рынка, макроэкономическая стабильность, кредитоспособность, открытость торгового режима, инфраструктура, стоимость труда, ресурсообеспеченность, уровень развития, политическая и институциональная среда , государственное законодательство и политика (то что определяет способность страны привлекать ПИИ)

Причины иностранного инвестирования (2)

- Модель IDP (Dunning, 1980) + модель экономического роста Ростоу (Rostow, 1956) – определенные характеристики на каждой стадии роста привлекают определенный тип ПИИ
 - 1) Низкая капиталовооруженность, душевой доход, недостаточная инфраструктура, маленький рынок, низкоквалифицированная рабочая сила, недостаточные преимущества местоположения для привлечения ПИИ.
 - 2) Рост капиталовооруженности, внутреннего спроса, развитие инфраструктуры и индустриализация, низкие затраты на труд, но достигнут минимальный пороговый уровень образования для применения технологии и увеличения продуктивности начинают привлекать ПИИ, появляются преимущества местоположения
 - 3) Дифференциация потребителей по уровню дохода и качеству приобретаемых продуктов, рост зарплат ухудшает преимущества низких затрат на труд. Более продвинутые технологии реструктурируют производство, делая его капиталоемким. Мотивы ПИИ меняются с преимуществ низкой оплаты труда на получение более крупного рынка, продвинутых технологий, квалифицированных рабочих, ПИИ становятся efficiency-seeking.
 - 4) ПИИ остаются efficiency-seeking, но домашние фирмы достигли достаточного уровня развития для конкурирования с иностранными, рост ПИИ замедляется
 - 5) Создание знаний, информационных технологий, высококвалифицированный человеческий капитал, эффективно организованный рынок. ПИИ становятся efficiency and strategic asset seeking, приобретаются преимущества владения, в результате чего побочные эффекты передаются назад к материнской компании, тем самым уменьшая эффекты для домашней страны и увеличивая для страны-инвестора.

Причины иностранного инвестирования (3)

- 4 вида инвестиций по их мотивам (Dunning, 2002) : поиск ресурсов и рынка (для ПИИ из развитых стран в развивающиеся), поиск эффективности и активов (для ПИИ из развивающихся стран в развитые)
- The linkage, leverage and learning model (explains FDI to developed countries)

Каналы влияния экономического роста на ПИИ

1. Инфраструктура
2. Размер рынка
3. Затраты на труд
4. Внутренний выпуск
5. Внутренняя процентная ставка
6. Обменный курс (?)
7. Кредитоспособность
8. Торговая открытость (?)
9. Макроэкономическая стабильность

*ПИИ в другие развивающиеся страны

*производство в инвестирующей стране

*ставка процента в инвестирующей стране

Каналы влияния экономического роста на ПИИ(2)

1. Инфраструктура – 1)рост производительности фирм; 2) эффективное использование рабочей силы; 3) снижение затрат производства
2. Размер рынка - 1) экономия за счет масштаба; 2)высокий спрос
3. Затраты на труд – 1) высокое качество труда со сравнительно низкой оплатой снижает затраты производства
4. Внутренняя доходность – 1) согласно теории рынка капитала, ПИИ текут в страну с большей доходностью от инвестиций; 2) внутренняя ставка процента – аппроксимация доходности от инвестиций
5. Обменный курс – 1) обесценивание домашней валюты привлекает ПИИ, так как увеличивает сравнительную стоимость богатства фирмы внутри страны и снижает затраты на производство сравнительно со страной-инвестором.
6. Кредитоспособность (отношение валютных резервов к импорту) – 1) обладание валютными резервами защищает от дефолта и укрепляет внешние позиции; 2) отсутствие ограничений на движение капитала
7. Открытость торгового режима – 1) улучшение бизнес климата; 2)лучшие перспективы роста; 3) согласно модели Buckley and Casson (1981), ограничительный режим стимулирует иностранные фирмы получать доступ к внутреннему рынку через ПИИ (производство внутри страны)
8. Макроэкономическая стабильность (волатильность выпуска и инфляция) – 1)снижение инвестиционных рисков; 2) показатель успеха политики государства, создание атмосферы, привлекательной для ПИИ

Каналы влияния ПИИ на экономический рост

- Сокращение разрыва между инвестициями и сбережениями
- Приток иностранной валюты (?)
- Передача знаний, технологий, капитала
- Влияние на рынок труда, повышение продуктивности и улучшение управленческих навыков менеджеров
- Увеличение спроса (вертикальный эффект)
- Демонстративный канал влияния
- Влияние на доступность кредитования для домашних фирм

Направления взаимосвязи

| Развивающиеся страны | | Развитые страны | | Отсутствие взаимосвязи | |
|--|---|-----------------------------------|---|--|--------------|
| Положительное влияние | | Отрицательное влияние ПИИ на рост | Положительное влияние | | |
| ПИИ на рост | Роста на ПИИ | | ПИИ на рост | | Роста на ПИИ |
| Siddiquee, Rahman, 2020; Gokmen, 2021; Balasubramanyam et al., 1996; Borensztein et al., 1998; Ibrahiem, 2015; Moudatsou, Kyrkilis, 2011 (только для Индонезии) | Moudatsou, Kyrkilis, 2011 (для АСЕАН); Aseidu, 2006; Mohamed and Sidiropoulos, 2010; Vijayakumar, Sridharan and Rao, 2010 | De Mello 1997 | Hermes and Lensink, 2010; Blomstrom, 1994; Moudatsou, Kyrkilis, 2011 (для Финляндии) | Moudatsou, Kyrkilis, 2011 (для всех стран ЕС, кроме Финляндии); Aseidu, 2006; Mohamed and Sidiropoulos, 2010; Vijayakumar, Sridharan and Rao, 2010 | |
| Chaudhry et al., 2013; Ilgun et al. 2010, Al-Iriani, 2007; Chakraborty & Nunnenkamp, 2006; Chowder and Mavrotas, 2003 (в Малайзии и Тайланде); Mahmoud Al-Irian and Fatima Al-Shami, 2007; Blomstrom, 1994; Moudatsou, Kyrkilis, 2011 (из всех стран АСЕАН только для Индонезии) | | | Chaudhry et al., 2013; Ilgun et al. 2010, Al-Iriani, 2007; Chakraborty & Nunnenkamp, 2006; Chowder and Mavrotas, 2003 (в Малайзии и Тайланде); Mahmoud Al-Irian and Fatima Al-Shami, 2007; Blomstrom, 1994; | | |

Взаимосвязь в зависимости от канала влияния

| Канал влияния | Развивающиеся страны | | Развитые страны | | Отсутствие взаимосвязи | Механизм влияния | |
|---|---|--------------------|-----------------------|--|------------------------|---|--------------|
| | Положительное влияние | | Отрицательное влияние | Положительное влияние | | | |
| | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | ПИИ на рост | ПИИ на рост | | | Роста на ПИИ |
| Передача капитала | Orhan Gokmen, 2021 (из АК модели - ПИИ могут усиливать экономический рост до бесконечности) | | | | | Иностранные инвесторы создают депозиты в банках принимающей страны, предлагают кредиты частному сектору, что позволяет расширять внутренние инвестиции и стимулировать экономический рост. | |
| Развитие человеческого капитала | Romer, 1986; Lucas, 1988; Berenztein 1998; Orhan Gokmen, 2018 | | | Romer, 1986 Lucas, 1988 Berenztein 1998 | | Иностранные инвесторы применяют новые тренировочные программы и технологии, увеличивающие продуктивность и эффективность труда принимающей страны. | |
| Снижение безработицы | De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002 | | | De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002; Axarloglou, K., Casey, W. L., Han, H.-L., 2011 | | Поток ПИИ особенно в сферу greenfield, создает дополнительные рабочие места, воздействуя на спрос на труд, изменяя равновесный уровень занятости и оплаты труда. Однако ПИИ часто предоставляют спрос на высококвалифицированных рабочих и поэтому не могут разрешить проблему безработицы среди низкоквалифицированных рабочих, которые преобладают в развивающихся странах. | |
| Рост продуктивности | | | | | | | |
| Совершенствование управленческих навыков | | | | De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002; | | | |
| Развитие инфраструктуры | Romer, 1986; Lucas, 1988 | Reetika Garg, 2015 | | Romer, 1986; Lucas, 1988 | | рост производительности фирм; эффективное использование рабочей силы; снижение затрат производства | |

Взаимосвязь в зависимости от канала влияния(2)

| Канал влияния | Развивающиеся страны | | Развитые страны | | Отсутствие взаимосвязи | Механизм влияния | |
|---|--|--------------|---|--|------------------------|---|--------------|
| | Положительное влияние | | Отрицательное влияние | Положительное влияние | | | |
| | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | ПИИ на рост | ПИИ на рост | | | Роста на ПИИ |
| Демонстративный канал влияния (конкуренция) | De Mello, 1997; Hymer, 1976; Dunning, 1993 | | Orhan Gokmen, 2021 | De Mello, 1997; Hymer, 1976; Dunning, 1993 | | Внедрение иностранными фирмами новых технологий в производственный процесс, создание новых типов продуктов, тем самым стимулируя домашние фирмы поступать аналогично, чтобы оставаться конкурентоспособными. Одновременно домашние фирмы могут не выдерживать конкуренции с иностранными и разоряться, что сдерживает экономическое развитие страны. | |
| Передача знаний | De Mello 1997; Chunlai Chen, 2018 | | De Mello 1997 | | | Иностранные компании защищают свои технологии и знания, сохраняя конкурентное преимущество в производственных технологиях и предлагая более выгодные условия труда рабочим, тем самым домашние фирмы теряют клиентов и рабочих, уступая иностранным конкурентам. | |
| Вертикальный канал влияния (межотраслевой) и эффект спроса | De Mello, 1997 | | De Mello, 1997; Ayyagari and Kosova, 2006 | De Mello, 1997 | | Иностранные компании устанавливают более высокие стандарты качества. Повышение спроса на промежуточную продукцию приводит к входу новых местных и иностранных фирм в отрасль. Домашние фирмы могут не выдерживать возросшей конкуренции. | |
| Доступность кредитования | Asiedu (2002); Harrison and McMillan (2003); Héricourt and Poncet (2009); B. Javorcik, 2012; B. S. Javorcik & Spatareanu, 2011; Manole & Spatareanu, 2014; Newman et al., 2015; Jung, 2020 | | Harrison and McMillan 2003; Bopith Bun, 2021; Bauerle Danzman, 2020; Wang, 2017 | | | ПИИ вносят в экономику ограниченные финансовые ресурсы. ПИИ в виде создания объединенных с местными фирмами предприятий повышает доверие банков к данным домашним фирмам и облегчает их доступ к финансовым ресурсам. Одновременно, ПИИ могут привести к росту конкуренции как в горизонтально смежных отраслях, так и в вертикально. Не выдерживая иностранной конкуренции, домашние фирмы теряют прибыль и их доступ к кредитованию становится очень затруднительным. | |
| Мобильность рабочих | Hymer 1976, Dunning 1993 | | | | | Работники зарубежных фирм, переезжающие в страну, где открывается их компания, обладают передовыми знаниями и новыми формами организации производственного процесса, деловыми связями и налаженными контактами с домашними фирмами, распространяя их в новой стране. | |

Взаимосвязь в зависимости от канала влияния(3)

| Канал влияния | Развивающиеся страны | | Развитые страны | | Отсутствие взаимосвязи | Механизм влияния | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--|--------------|
| | Положительное влияние | | Отрицательное влияние | Положительное влияние | | | |
| | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | ПИИ на рост | ПИИ на рост | | | Роста на ПИИ |
| Обменный курс | | Dua, P., Garg, R., 2015 | | | Dua, P., Garg, R., 2015 | обесценивание домашней валюты привлекает ПИИ, так как увеличивает сравнительную стоимость богатства фирмы внутри страны и снижает затраты на производство сравнительно со страной-инвестором | |
| Преодоление разрыва между инвестициями и сбережением | Dua, P., Garg, R., 2015 | | | | | | |
| Приток иностранной валюты | Dua, P., Garg, R., 2015 | | | | | | |
| Формирование ожиданий инвесторов относительно инвестиционных проектов | | | | | | Экономический рост страны повышает уверенность инвесторов в будущих доходах, больших объемах спроса, тем самым увеличивая его субъективную ставку дисконта (кейнсианский подход к инвестициям) | |

Взаимосвязь в зависимости от третьего фактора

| Влияние дополнительного фактора | Развивающиеся страны | | | Развитые страны | |
|--|--|--------------|-----------------------|--|--------------|
| | Положительное влияние | | Отрицательное влияние | Положительное влияние | |
| | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | | ПИИ на рост | Роста на ПИИ |
| Политический режим | Bildirici et al. , 2010 | | | | |
| Государственное регулирование (создание бизнеса, защита инвесторов, простота международной торговли) | Sridevi Yerrabati, 2021; Busse and Groizard, 2008 | | Herzer, 2010 | | |
| Институциональные факторы | Globerman & Shapiro 2002, 2003; Adeoye, 2009; Luca & Spatafora, 2012 | | | Globerman & Shapiro 2002, 2003; Adeoye, 2009; Luca & Spatafora, 2012 | |
| Уровень развития финансовых рынков | Alfaro et al., 2004 | | | Alfaro et al., 2004 | |
| Торговый режим | Balasubramanyam, Salisu and Sapsford, 1996 | | | Balasubramanyam, Salisu and Sapsford, 1996 | |
| Уровень развития человеческого капитала | Gregotio and Lee, 1998; Blomstrom, Kokko and Globerman, 2001 | | | | |

Взаимосвязь в зависимости от третьего фактора (2)

| Влияние дополнительного фактора | Развивающиеся страны | | | Развитые страны | | Механизм влияния |
|---|----------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|--|
| | Положительное влияние | | Отрицательное влияние | Положительное влияние | | |
| | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | | ПИИ на рост | Роста на ПИИ | |
| Уровень роботизации | Hallward-Driemeier, Nayyar, 2019 | | | | | Рост автоматизации в развитых странах ведет к переносу предприятий с высокой интенсивностью труда из развивающихся стран обратно в развитые экономики. |
| Вид отрасли | | | | Axarloglou, Casey & Han, 2011 | | ПИИ в пищевой сфере, пиломатериалах и деревообрабатывающей отрасли, бумажной, печатной, химической, каменной, стеклянной промышленности, сфере первичных и готовых металлов имеют положительное влияние на занятость, а в текстильной, нефтяной отрасли, резиновой и пластиковой-отрицательное влияние. |
| Стадия экономического развития (по модели Ростоу) | Moudatsou, Kyrkilis, 2011 | | | | | |
| Соотношение частных и государственных компаний | Chunlai Chen, 2018 | | | | | Частные и государственные компании отличаются по своим возможностям поглащать и распространять зарубежные знания и внедрять технологии. Государственные компании (обычно более крупные и богатые) лучше перенимают инновации, тогда как мелкие частные фирмы более мобильны и лучше взаимодействуют друг с другом. |

Цифры

- ИНДИЯ: иностранные переменные (иностранная процентная ставка, иностранный выпуск) объясняют 3,5% общего изменения потока ПИИ; домашние переменные (обменный курс, волатильность выпуска, отношение резервов к импорту, внутренняя ставка процента, открытость торговли) объясняют около 37% изменения в потоке ПИИ. (Dua, P., Garg, R. (2015). **Macroeconomic Determinants of Foreign Direct Investment: Evidence from India.** *The Journal of Developing Areas* 49(1), 133–155. DOI:[10.1353/jda.2015.0025](https://doi.org/10.1353/jda.2015.0025))
- ТУРЦИЯ: увеличение на 1% чистых ПИИ увеличит реальный ВВП следующего года на 1,6% (статистически неважно), но положительный знак говорит о стимулирующем эффекте ПИИ; увеличение на 1% реального ВВП увеличивает ПИИ след года на 0,04% (Gokmen, O. (2021). The Relationship between Foreign Direct Investment and Economic Growth: A Case of Turkey. *International Journal of Economics and Finance* 13(7), 85-97. doi:[10.5539/ijef.v13n7p85](https://doi.org/10.5539/ijef.v13n7p85))
- РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ: Корреляция между ростом и ПИИ положительная (0.84***) (Yerrabati, S. (2021). Foreign Direct Investments, Economic Growth and Regulatory Quality in Developing Countries. *The Journal of Developing Areas* 55(4), 147-171. [doi:10.1353/jda.2021.0084](https://doi.org/10.1353/jda.2021.0084))
- США: 10%-ый рост ПИИ в определенную отрасль в отдельный штат соответствует 0,61%-ому увеличению занятости и 0,78-0,85%-ому увеличению зарплаты. (Aharloglou, K., Casey, W. L., & Han, H.-L. (2011). Inward Foreign Direct Investment in the US: An Empirical Analysis of their Impact on State Economies. *Eastern Economic Journal*, 37(4), 508–529. DOI:[10.1057/ej.2010.5](https://doi.org/10.1057/ej.2010.5))

*10%-ый рост числа роботов на 1000 рабочих в НИС приводит к 5,5%-ому росту ПИИ от НИС к LMICs. Но пройдя определенный уровень, дальнейшее усиление роботизации приводит к снижению ПИИ. При 24 роботах на 1000 рабочих рост уровня ПИИ наибольший, после этого ПИИ растут убывающими темпами. Пороговый уровень – 578 роботов на 1000 рабочих, после этого значения происходит сокращение ПИИ. (Hallward-Driemeier, M., Nayyar, G. (2019). Have Robots Grounded the Flying Geese? Evidence from Greenfield FDI in Manufacturing. Policy Research Working Paper 9097, 1-23. *World Bank, Washington, DC.* © World Bank. DOI:[10.1596/1813-9450-9097](https://doi.org/10.1596/1813-9450-9097))

Политические меры

- Увеличение допустимой доли иностранного участия в акционерном капитале, открывать новые сектора экономики для иностранных инвестиций, облегчать процедуры регулирования ПИИ, улучшение инфраструктуры.
- Поддержание достаточных валютных резервов, макроэкономической стабильности, оптимального обменного курса, контроль счета текущих операций, бюджетного дефицита, инфляционного давления.
- Повышение уровня образования и развитие человеческого капитала
- Снижение государственного регулирования и совершенствование институциональных факторов

Направления дальнейшего исследования

- Комплексный анализ взаимосвязи ПИИ и экономического роста, выявление общих черт стран со схожими моделями взаимодействия
- Даже для схожих по уровню развития стран взаимосвязь ПИИ и роста разная (например, для стран ЕС ПИИ влияют на рост только в случае Финляндии, для остальных - рост привлекает ПИИ, но нет двусторонней связи. Для стран АСЕАН ПИИ привлекаются ростом и только для Индонезии есть двусторонняя связь) → необходимо выявить причину
- Для США было выявлено разное влияние ПИИ на рост в зависимости от отрасли. Исследование эффекта ПИИ в зависимости от отрасли, а не от страны.
- Важность эндогенности ПИИ, зависящих от внутривострановых факторов → выводы исследований с предпосылкой об экзогенности ПИИ могут быть ложными
- «стадный эффект» ПИИ – рассмотрение ПИИ в динамике(?)
- Показано, что дополнительный фактор изменяет степень влияния ПИИ на рост, но нет модели, которая формализовывала бы такое влияние третьего фактора.

Выводы

- Мотивы притока ПИИ зависят как от внутренних характеристик страны, так и от показателей страны-инвестора. В случае преобладания домашних факторов государство может проводить эффективную политику по привлечению ПИИ.
- На направление взаимодействия ПИИ и экономического роста влияет уровень развития страны, если он недостаточный, то страна не может эффективно использовать преимущества ПИИ, что ведет к отсутствию влияния ПИИ на рост.
- Многие каналы влияния ПИИ на рост и роста на ПИИ совпадают, то есть по ним передаются эффекты в обе стороны -> данные показатели взаимно стимулирующие
- Степень влияния ПИИ на рост может изменяться в зависимости от третьих факторов

Литература (1)

1. Yerrabati, S. (2021). Foreign Direct Investments, Economic Growth and Regulatory Quality in Developing Countries. *The Journal of Developing Areas* 55(4), 147-171. [doi:10.1353/jda.2021.0084](https://doi.org/10.1353/jda.2021.0084).
2. Gokmen, O. (2021). The Relationship between Foreign Direct Investment and Economic Growth: A Case of Turkey. *International Journal of Economics and Finance* 13(7), 85-97. doi:10.5539/ijef.v13n7p85
3. Chen, C. (2018). Impact of China's Outward Foreign Direct Investment on Its Regional Economic Growth. *China & World Economy* 26(3), 1-21. doi:[10.1111/cwe.12240](https://doi.org/10.1111/cwe.12240)
4. Siddiquee1, N., Rahman, M. (2021). Foreign Direct Investment, Financial Development, and Economic Growth Nexus in Bangladesh. *The American Economist* 66(2), 265-280.
5. [Moudatsou, A., Kyrkilis, D. \(2011\). *FDI and Economic Growth: Causality for the EU and ASEAN*. *Journal of Economic Integration* 26\(3\), 554-577. DOI:10.2307/41348800](https://doi.org/10.2307/41348800)
6. Axarloglou, K., Casey, W. L., & Han, H.-L. (2011). Inward Foreign Direct Investment in the US: An Empirical Analysis of their Impact on State Economies. *Eastern Economic Journal*, 37(4), 508–529. DOI:[10.1057/eej.2010.5](https://doi.org/10.1057/eej.2010.5)
7. Hallward-Driemeier, M., Nayyar, G. (2019). Have Robots Grounded the Flying Geese? Evidence from Greenfield FDI in Manufacturing. Policy Research Working Paper 9097, 1-23. *World Bank, Washington, DC*. © *World Bank*. DOI:[10.1596/1813-9450-9097](https://doi.org/10.1596/1813-9450-9097)
8. Bun, B. (2021). Foreign Direct Investment and Financial Constraints: Firm-Level Evidence from Cambodia, Lao PDR, and Myanmar. *Journal of Economic Integration* 36(2), 227–261. DOI:[10.11130/jei.2021.36.2.227](https://doi.org/10.11130/jei.2021.36.2.227)
9. Bernardi, A., Floyd, D. (2018). Foreign direct investment in Brazil: A positive perspective of the future. *Strategic Change* 27, 489–493. <https://doi.org/10.1002/jsc.2233>
10. Dua, P., Garg, R. (2015). **Macroeconomic Determinants of Foreign Direct Investment: Evidence from India**. *The Journal of Developing Areas* 49(1), 133–155. DOI:[10.1353/jda.2015.0025](https://doi.org/10.1353/jda.2015.0025)

Литература (2)

11. Kumari, S. AB-RAHIM, R. (2020). Financial Integration and Economic Growth: Should Asia Emulate Europe?. *Journal of Economic Integration* 35(1), 191-213. DOI: [10.11130/jei.2020.35.1.191](https://doi.org/10.11130/jei.2020.35.1.191)
12. Гурова, И. (2019). Факторы прямых иностранных инвестиций в России: эмпирическое исследование. *Экономическая политика* 14(6), 36–61. DOI: 10.18288/1994-5124-2019-6-36-61
13. Balamoune-Lutz, M. N. (2004). Does FDI Contribute to Economic Growth? KNOWLEDGE ABOUT THE EFFECTS OF FDI IMPROVES NEGOTIATING POSITIONS AND REDUCES RISK FOR FIRMS INVESTING IN DEVELOPING COUNTRIES. *Business Economics*, 39(2), 49–56. <http://www.jstor.org/stable/23490082>
14. Curwin, K. D., & Mahutga, M. C. (2014). Foreign Direct Investment and Economic Growth: New Evidence from Post-Socialist Transition Countries. *Social Forces*, 92(3), 1159–1187. <http://www.jstor.org/stable/43287776>
15. Ramrattan, L., & Szenberg, M. (2014). A GENERALIZED MODEL FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOWS TO ALL COUNTRIES. *The Journal of Developing Areas*, 48(1), 165–175. <http://www.jstor.org/stable/23612176>