

Взаимосвязь прямых
иностранных 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. Кратко описать теоретические и эмпирические исследования, касающиеся взаимосвязи экономического роста и ПИИ.
2. Определить причины и мотивы иностранного инвестирования.
3. Выявить каналы влияния ПИИ на экономический рост.
4. Выявить каналы влияния экономического роста на ПИИ.
5. Определить направление взаимосвязи прямых иностранных инвестиций и экономического роста в зависимости от третьих факторов и каналов взаимодействия.
6. Определить направление взаимосвязи между ПИИ и экономическим ростом в зависимости от уровня развития страны.
7. Определить направления политики государства по привлечению ПИИ и наиболее эффективному их использованию.
8. Обозначить направления дальнейшего исследования.
9. Сделать общие выводы о взаимосвязи ПИИ и экономического роста.

Теоретические исследования.

- Ramrattan, L., & Szenberg, M. (2014). A GENERALIZED MODEL FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOWS TO ALL COUNTRIES - способность ПИИ распространиться по всем странам мира теоретически.
- Н. Овчинникова «ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: модель потока капиталовложений в промежуточное производство.» (2003г.) - модель экономического роста с двумя типами капитала и производства; более сильное положительное влияние ПИИ на экономический рост, чем влияние прямых внутренних инвестиций; при достижении экономикой своего стационарного состояния дальнейший приток ПИИ оказывает отрицательное влияние на экономический рост
- Suliman, A. H., & Elia, M. I. (2014). FOREIGN DIRECT INVESTMENT, FINANCIAL DEVELOPMENT, AND ECONOMIC GROWTH: A COINTEGRATION MODEL - влияние уровня развития финансовой системы на взаимосвязь экономического роста и ПИИ; модель $GTH=f(FDI, EQM, BANK)$. вывод о влиянии ПИИ на рост через фондовый рынок.

Эмпирические исследования (1)

- Orhan Gokmen «The Relationship between Foreign Direct Investment and Economic Growth: A Case of Turkey» (2021) - влияние ПИИ на экономический рост в Турции; одностороннее значимое положительное влияние экономического роста на ПИИ в SR, положительное влиянии ПИИ на экономический рост в LR.
- Md. Noman Siddiquee и M. M. Rahman “Foreign Direct Investment, Financial Development, and Economic Growth Nexus in Bangladesh” (2020) - связь ПИИ и экономического роста в Бангладеш; в LR и SR влияние ПИИ почти нулевое; не могут получить долгосрочных выгод от ПИИ
- P. Dua, R. Garg “Macroeconomic Determinants of Foreign Direct Investment: Evidence from India.” (2015) - макроэкономические факторы, влияющие на ПИИ в Индии; снижение обменного курса, более высокая внутренняя производительность, лучшая инфраструктура и кредитоспособность привлекают ПИИ; нестабильность отрицательно влияет на приток ПИИ; иностранные переменные оказывают влияние на ПИИ намного меньше, чем внутренние (первые объясняют 3,5% изменения ПИИ, а последние – 37%.)

Эмпирические исследования (2)

- С. Chen «Impact of China's Outward Foreign Direct Investment on Its Regional Economic Growth» (2018) - знания от IFDI позитивно и значимо влияют на экономический рост; для эффективного распространения знаний важно соотношение частных и государственных предприятий.
- А. Moudatsou D. Kyrkilis "[FDI and Economic Growth: Causality for the EU and ASEAN](#)" (2011) - связь между экономическим ростом (уровень дохода на душу населения) и ПИИ; конкретная стадия экономического развития характеризуется определенной конфигурацией преимуществ OLI, определяющей OFDI и IFDI паттерны конкретной страны; степень воздействия ПИИ на рост зависит от уровня развития страны: развивающиеся страны должны достичь определенного уровня развития для эффективного применения экстерналий ПИИ.

Причины иностранного инвестирования (1)

- 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, ресурсобеспеченность, уровень развития, политическая и институциональная среда, государственное законодательство и политика (то, что определяет способность страны привлекать ПИИ)
- 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)

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.

Каналы влияния ПИИ на экономический рост (1)

1) Развитие человеческого капитала. +

Механизм влияния: приток ПИИ -> открытие иностранных компаний с новыми тренировочными программами и формами обучения сотрудников-> распространение данного опыта на домашние фирмы -> рост производительности труда рабочих в домашних фирмах -> рост производства

2) Передача знаний. +/-

Механизм влияния1: приток ПИИ -> появление новых технологий и форм организации производства-> применение инноваций фирмами страны А -> рост конкурентоспособности и производительности-> рост производства

Механизм влияния2: приток ПИИ -> появление иностранных фирм с новыми технологиями и формами организации производства -> рост конкуренции для фирм страны А -> уход с рынка фирм страны А-> спад внутреннего производства

3) Мобильность рабочих. +

Механизм влияния: рост ПИИ -> приток иностранных кадров в новые предприятия -> применение этими рабочими опыта, полученного при работе в стране-инвесторе -> перенимание опыта местными рабочими -> рост продуктивности труда -> рост производства

Каналы влияния ПИИ на экономический рост (2)

4) Вертикальный канал влияния. +/-

Механизм влияния: приток ПИИ (строительство новых фирм) -> увеличение числа производителей на внутреннем рынке -> рост спроса на промежуточную продукцию-> вход на рынок новых домашних и иностранных фирм-> рост/спад производства в зависимости от конкурентоспособности домашних фирм

5) Влияние на рынок труда.+/-

Механизм влияния1: приток ПИИ -> установление иностранными предприятиями более высокой заработной платы -> переход рабочих от фирм страны А к иностранным -> снижение предложения труда для фирм страны А -> не все фирмы могут повысить заработную плату до уровня новой равновесной -> потеря фирмами страны А рабочих -> спад производства

Механизм влияния2: приток ПИИ -> открытие иностранных компаний -> рост спроса на труд (чаще высококвалифицированный) -> снижение безработицы, рост равновесной ставки заработной платы -> повышение доходов населения (Y) -> рост производства

6) Развитие инфраструктуры. +

Механизм влияния: приток ПИИ -> создание иностранных предприятий -> строительство ими необходимой инфраструктуры -> использование данных экстерналий домашними агентами-> снижение издержек производства и рост производительности -> рост производства

Каналы влияния ПИИ на экономический рост (3)

7) Демонстративный канал влияния. +

Механизм влияния: приток ПИИ -> использование на иностранных предприятиях новых технологических приемов, рост качества и разнообразия продукции-> появление новых стандартов производства для домашних фирм-> развитие домашних фирм -> рост производства

8) Передача капитала. +

Механизм влияния: приток ПИИ (в виде депозитов в банках и кредитов частному сектору)-> рост предложения денег -> снижение ставки процента-> рост инвестиций -> рост производства

9) Влияние на доступность кредитования для домашних фирм страны А. -

Механизм влияния: рост ПИИ -> создание новых иностранных предприятий -> рост спроса на кредиты -> повышение процентной ставки по кредитам -> ограничение доступа к кредитованию для фирм А -> недостаток инвестиций -> спад производства

Каналы влияния экономического роста на ПИИ (1)

1) Инфраструктура. (+)

Механизм влияния: экономический рост -> развитие инфраструктуры -> снижение затрат производства -> приток ПИИ

2) Размер и характер рынка. (+)

Механизм влияния: экономический рост -> рост благосостояния населения -> повышение покупательной способности населения -> рост спроса на рынке -> приток ПИИ

3) Затраты на труд. (-)

Механизм влияния: низкие темпы экономического роста -> низкий уровень развития страны -> низкая равновесная заработная плата -> снижение затрат производства -> приток ПИИ

4) Внутренняя ставка процента. (+)

Механизм влияния: экономический рост -> рост Y -> рост спроса на деньги -> рост ставки процента -> рост доходности от инвестиций -> приток ПИИ

Каналы влияния экономического роста на ПИИ (2)

5) Обменный курс. (-)

Механизм влияния: экономический спад -> снижение Y -> снижение спроса на деньги -> снижение ставки процента -> рост чистых иностранных инвестиций -> снижение реального валютного курса (обесценивание валюты страны А) -> стоимость богатства иностранных инвесторов в стране А растет -> рост прямых иностранных инвестиций

6) Кредитоспособность (отношение валютных резервов к импорту). (+)

Механизм влияния: экономический рост -> рост Y -> рост валютных резервов -> снижение вероятности дефолта -> снижение риска для инвесторов -> приток ПИИ

7) Открытость торгового режима. (+/-)

Механизм влияния1: экономический рост -> повышение конкурентоспособности домашних фирм -> открытость торгового режима -> создание климата для более эффективного использования и привлечения ПИИ -> приток ПИИ

Механизм влияния2: экономический спад -> снижение конкурентоспособности -> более жёсткий торговый режим -> рост издержек доставки товаров иностранным поставщикам -> появление стимулов создать производство внутри страны А -> приток ПИИ

8) Макроэкономическая стабильность (волатильность выпуска и инфляция). (+)

Механизм влияния: экономический рост -> снижение волатильности выпуска и инфляции -> снижение инвестиционных рисков -> приток ПИИ

Канал влияния	Развивающиеся страны			Развитые страны	
	Положительное влияние		Отрицательное влияние	Положительное влияние	
	ПИИ на рост	Роста на ПИИ	ПИИ на рост	ПИИ на рост	Роста на ПИИ
Передача капитала	Gokmen, 2021				
Развитие человеческого капитала	Romer,1986;Lucas,1988; Berenztein1998; Gokmen, 2018			Romer,1986; Lucas, 1988; Berenztein 1998;	
Снижение безработицы	De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002			De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002; Axarloglou, Casey, Han, 2011	
Рост продуктивности				De Mello, 1997, 1999; Bende-Nabende at al., 2002;	
Совершенствование управленческих навыков					
Развитие инфраструктуры	Romer, 1986; Lucas, 1988	Dua.Garg2015		Romer, 1986; Lucas, 1988	
Демонстративный канал влияния конкуренции	De Mello, 1997; Hymer, 1976; Dunning, 1993		Orhan Gokmen, 2021	De Mello, 1997; Hymer, 1976; Dunning, 1993	
Передача знаний	De Mello 1997; Chunlai Chen, 2018	De Mello 1997			
Вертикальный канал влияния и эффект спроса	De Mello, 1997		De Mello, 1997; Ayyagari, Kosova, 2006		
Доступность кредитования	Asiedu (2002); Harrison,McMillan,2003; Héricourt, Poncet, 2009; Javorcik, 2012; Javorcik, Spatareanu, 2011; Manole, Spatareanu, 2014; Newman et al., 2015; Jung, 2020;		Harrison,McMillan,2003; Bun, 2021; Danzman, 2020; Wang , 2017		
Мобильность рабочих	Hymer 1976, Dunning 1993				
Обменный курс		Dua,Garg2015			Dua,Garg,2015
Снижение разрыва между S и I	Dua, Garg, 2015				
Внутренняя ставка процента		Dua, Garg, 2015			
Ожидания инвесторов					

Таблица 1 «Взаимосвязь ПИИ и экономического роста в зависимости от канала влияния»

Выводы (Таблица 1)

- Недостаточно изучено влияния роста на ПИИ.
- Влиянии ПИИ на рост через снижение разрыва между инвестициями и сбережениями не получило дальнейшего развития в работе Dua, Garg, 2015 и не отражена в других изученных работах.
- Распространение эффекта ПИИ через демонстративный канал влияния (конкуренцию) и вертикальный канал влияния (эффект спроса) рассматривались в работах конца 20 века, но не отражены в более поздних исследованиях.
- Мало внимания в литературе уделяется изучению отрицательного влияния ПИИ на рост.
- Учет ожиданий иностранных инвесторов и отличие их поведения от домашних инвесторов не рассматриваются в изученных работах, хотя данное направление возникает непосредственно из кейнсианской теории инвестиций.

Взаимосвязь ПИИ и экономического роста в зависимости от третьих факторов (1)

- B. Bun “Foreign Direct Investment and Financial Constraints: Firm-Level Evidence from Cambodia, Lao PDR, and Myanmar.” (2021) - взаимосвязь между вертикальными и горизонтальными эффектами ПИИ и доступом к финансовым ресурсам в Камбоджи, Лаосе и Мьянме; ПИИ одновременно могут снижать и усиливать финансовые ограничения местных фирм.
- S. Yerrabati “FOREIGN DIRECT INVESTMENTS, ECONOMIC GROWTH AND REGULATORY QUALITY IN DEVELOPING COUNTRIES” (2021) - эффект качества регулирования на взаимосвязь ПИИ и экономического роста; значимое положительное влияние ПИИ на экономический рост развивающихся стран; эффект снижается с усилением регулирования.
- Balasubramanyam, V. N., M. Salisu, and David Sapsford. “Foreign Direct Investment and Growth in EP and Is Countries.” (1996) - влияние ПИИ на рост в зависимости от вида торгового режима; открытый режим усиливает влияние ПИИ на рост.
- Hallward-Driemeier, Mary; Nayyar, Gaurav. 2019. Have Robots Grounded the Flying Geese? Evidence from Greenfield FDI in Manufacturing - роботизация в высокодоходных странах сначала ведет к росту ПИИ в страны с низким и средним уровнем дохода, но по достижении порогового уровня роботизации начинается снижение инвестиции: (при 24 роботах на 1000 рабочих рост ПИИ наибольший, затем ПИИ растут с убывающими темпами, пороговый уровень – 578 роботов на 1000 рабочих, после этого значения происходит явное сокращение ПИИ)

Взаимосвязь ПИИ и экономического роста в зависимости от третьих факторов (2)

- К. Axarloglou, W.L. Casey, H.-L. Han “Inward Foreign Direct Investment in the US: An Empirical Analysis of their Impact on State Economies.” (2011) - влияние ПИИ на занятость и заработную плату в зависимости от отрасли индустрии; 10%-ый рост ПИИ в отдельной отрасли определённого штата соответствует 0,61 %-ому увеличению занятости в том же штате и отрасли и 0,78–0,85%-ому увеличению зарплаты; иностранные фирмы предлагают более высокую зарплату, чем домашние, служа движущей силой к общему повышению зарплаты, внедрению новых профессиональных стандартов и способов менеджмента.
- Herzer, Dierk (2010): How does foreign direct investment really affect developing countries' growth? - ПИИ имеют отрицательный эффект на экономический рост развивающихся стран; степень влияния отрицательно связана с вмешательством государства и регулированием бизнеса, а также с зависимостью от природных ресурсов и волатильностью ПИИ.
- С. Chen «Impact of China's Outward Foreign Direct Investment on Its Regional Economic Growth» (2018) - наиболее эффективное взаимодействие роста и ПИИ происходит, когда соотношение частных и государственных компаний позволят в одинаковой степени перенимать и распространять полученные зарубежные знания.
- Steven Globerman, Daniel Shapiro, Global Foreign Direct Investment Flows: The Role of Governance Infrastructure(2002) - развитие государственной инфраструктуры способствует привлечению ПИИ, но с убывающими темпами; для развивающихся стран наибольшее значение в привлечении ПИИ имеет государственная инфраструктура, для развитых – человеческий капитал.
- Работа Laura Alfaro, Areendam Chanda, Sebnem Kalemli-Ozcan, Selin Sayek, FDI and economic growth: the role of local financial markets (2004) - положительное влияние уровня развития финансовых рынков на эффективность использования ПИИ для стимулирования роста.

Влияние дополнительного фактора	Развивающиеся страны			Развитые страны	
	Положительное влияние		Отрицательное влияние	Положительное влияние	
	ПИИ на рост	Роста на ПИИ	ПИИ на рост	ПИИ на рост	Роста на ПИИ
Политический режим	Bildirici et al. , 2010				
Государственное регулирование	Yerrabati,2021; Busse ,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	Borensztein, De Gregotio, Lee, 1998; Blomstrom, Kokko, Globerman, 2001				
Уровень роботизации	Hallward-Driemeier, Nayyar, 2019				
Вид отрасли				Axarloglou, Casey & Han, 2011	
Стадия экономического развития	Moudatsou, Kyrkilis, 2011				
Соотношение частных и государственный компаний	Chunlai Chen, 2018				

Таблица 2 «Взаимосвязи ПИИ и экономического роста в зависимости от третьего фактора»

Выводы (Таблица 2)

- Влияние роста на ПИИ в зависимости от третьего фактора изучено слабо
- Влияние отрасли, в которую направлены ПИИ, на эффект воздействия ПИИ на рост рассматривается только для США, данное исследование для других стран поможет объяснить разный вектор влияния для стран со схожими характеристиками.
- Уровень роботизации упоминается только в одной работе, но его обобщение – уровень технологического развития – поможет спрогнозировать направление и интенсивность ПИИ по мере роста технологического развития, к которому стремятся все страны мира, то есть углубленное изучение данного аспекта перспективно.

Общие черты стран с одинаковым вектором влияния

- Уровень развития

Для развитых стран - незначительное влияние ПИИ на рост.

Для развивающихся стран - значимое влияние ПИИ на экономический рост через каналы, перечисленные ранее.

- Классификация внутри развивающихся стран

Развитие институтов и технологий недостаточное для поглощения иностранных знаний и технологий, и эффективного использования экстерналий ПИИ - незначимый эффект (например, в Турции и Бангладеш).

Способны быстро и эффективно перенимать знания и технологии иностранных компаний, эффективно с ними взаимодействовать – положительный эффект

Низкая конкурентоспособность домашних фирм (не достигли минимально необходимого уровня развития) – отрицательный эффект

Политические меры для стимулирования ПИИ.

- Снижение транзакционных издержек: совершенствование фондовых рынков, например, аккумулируя частные и корпоративные накопления и снижая затраты на их мобилизацию, упрощая регистрационные процедуры, повышая ликвидность и диверсифицированность рынка ценных бумаг (например, привлекая более продуктивные портфели иностранных инвестиций).
- Повышение уровня открытости страны и развитие частного сектора: вовлечение и поддержка частного предпринимательства, сокращение количества и размеров государственных предприятий, проведение приватизации, минимизация масштабов регулирования бизнеса.
- Увеличение допустимой доли иностранного участия в акционерном капитале, открытие новых секторов экономики для иностранных инвестиций, облегчение процедуры регулирования ПИИ.
- Контроль влияния банковского сектора на фондовые рынки, поддержание его кредитоспособности, совершенствование политики управления кредитами для облегчения доступа иностранных компаний к финансированию.
- Таргетированная поддержка отраслей, развитие которых наиболее эффективно воздействует на поток ПИИ.
- Снижение зависимости от сырьевых секторов и развитие более капиталоемких и инновационных отраслей, способствующих притоку эффективных для стимулирования экономического роста ПИИ, таких как инвестиции greenfield.
- Обеспечение макроэкономической и политической стабильности страны: таргетирование инфляции на низком уровне и снижение инфляционного давления, поддержание достаточных валютных резервов и оптимального обменного курса.
- Повышение уровня образования и развитие человеческого капитала одновременно с совершенствованием институциональных факторов и развитием инфраструктуры.

Направления дальнейшего исследования (1)

1) Изучение влияния экономического роста на ПИИ через формирование ожиданий иностранных инвесторов

- На основе будущей доходности, рисков, инвестиционного климата, общей ситуации в стране А формируется ставка дисконта (внутренняя норма доходности) иностранного инвестора.
- Предположительный механизм: рост уровня развития страны -> формирование позитивных ожиданий у инвестора относительно доходности его вложений -> рост вероятности и объема инвестирования в страну А -> рост ПИИ
- Субъективная оценка доходности проекта иностранного инвестора может не совпадать с оценкой резидента данной страны. Если в стране А наблюдается экономический рост, но при этом ее международный рейтинг очень низкий, иностранные компании могут отказаться от инвестиционных проектов в данную страну, чтобы не портить свою репутацию. В данном случае влияние роста на ПИИ наблюдаться не будет.
- На формирование ожиданий иностранных инвесторов влияют международное СМИ, которое освещает события и ситуацию страны А, и доступность финансовой информации по стране А:
 - СМИ независимо и правдиво отражают положение дел в стране, полный доступ к необходимой для определения уровня будущей доходности информации - рост страны А должен положительно влиять на поток ПИИ.
 - Инвестор не может сформировать правильных ожиданий из-за отсутствия информации или ее недостоверности - связь между ростом и ПИИ может не наблюдаться.

Направления дальнейшего исследования (2)

2) ПИИ в динамике.

Приток ПИИ в периоде t должен стимулировать ПИИ в следующем, $t+1$ -м, периоде, так как положительный опыт инвесторов периода t будет свидетельствовать об эффективности и выгоды таких вложений. Таким образом, необходимо рассмотреть влияние экономического роста периода t , на ПИИ в периоде $t+1$.

3) Учет эндогенности ПИИ.

ПИИ определяются конфигурацией специфических страновых особенностей, таких как уровень технологического развития, политический режим, открытость торговли, развитие инфраструктуры и другие. Внедрение в модель ПИИ как функции от перечисленных параметров позволит получать более точные выводы и прогнозировать поведение ПИИ.

Направления дальнейшего исследования (3)

4) Классификация стран в зависимости от направления взаимосвязи между экономическим ростом и ПИИ и/или классификация по отраслям

Ранее упоминалось о разном эффекте ПИИ в США в зависимости от инвестиционной отрасли. Подобный эффект может наблюдаться и в других странах. Следовательно, можно рассматривать классификацию не по странам, а по виду отрасли, в которую направлены ПИИ.

(ЕС: ПИИ влияют на рост только в случае Финляндии, для остальных - рост привлекает ПИИ, но нет двусторонней связи; АСЕАН: ПИИ привлекаются ростом и только для Индонезии есть двусторонняя связь)

5) Рассмотрение чистой прибыли от привлечения ПИИ

Был предложен широкий спектр задач по привлечению ПИИ, но все они очень фундаментальные, требуют больших денежных и временных затрат, комплексного реформирования. Поэтому необходимо провести исследование и понять, будут ли оправдывать себя затраты на привлечение ПИИ с той пользой, которую они приносят для экономического роста, сопоставимы ли издержки с выгодой.

Выводы

- Ключевой определитель взаимосвязи - совокупность всех характерных для данной страны факторов, так как даже для стран с одинаковым уровнем развития могут наблюдаться разные выводы.
- Воздействие ПИИ на рост осуществляется через следующие каналы: передача капитала, знаний, образцов ведения бизнеса, развитие человеческого капитала, воздействие на безработицу, продуктивность, инфраструктуру, доступность к кредитованию и т. д.
- Способности разных стран поглощать и использовать получаемые от ПИИ экстерналии сильно коррелирует с уровнем развития страны и ее характеристиками.
- Из-за большой вариативности взаимосвязи ПИИ и экономического роста сложно выработать универсальные для всех стран политические рекомендации. Они должны корректироваться в зависимости от конъюнктуры отдельно взятой страны, ее особенностей развития и вектора взаимосвязи ПИИ и роста.
- Рассмотренные политические меры носят общий характер и направлены на совершенствование экономической ситуации страны в целом. Реформирование экономической системы по предложенному плану поможет не только стимулировать ПИИ, но и даст возможность более эффективно развиваться и функционировать домашним предприятиям, создаст благоприятную для развития экономической активности атмосферу.
- Перспективные направления: создание теоретической модели, отражающей влияние дополнительных факторов, сравнительный эмпирический анализ стран с одинаковым уровнем развития, но разным направлением взаимодействия, оценка выгод и затрат, изучение новых каналов влияния.

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. (DOI: [10.1177/0569434520938673](https://doi.org/10.1177/0569434520938673))
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))

Литература (2)

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))
11. Suliman, A. H., & Elian, M. I. (2014). FOREIGN DIRECT INVESTMENT, FINANCIAL DEVELOPMENT, AND ECONOMIC GROWTH: A COINTEGRATION MODEL. *The Journal of Developing Areas*, 48(3), 219–243. (DOI: [10.1353/jda.2014.0041](https://doi.org/10.1353/jda.2014.0041))
12. Balasubramanyam, V. N., Salisu, M., & Sapsford, D. (1996). Foreign Direct Investment and Growth in EP and is Countries. *The Economic Journal*, 106(434), 92–105. (DOI: <https://doi.org/10.2307/2234933>)
13. Овчинникова, Н. (2003). ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: модель потока капиталовложений в промежуточное производство <https://core.ac.uk/reader/197379842>
14. Globerman, S., Shapiro, D. (2002). Global Foreign Direct Investment Flows: The Role of Governance Infrastructure. *World Development*, 30(11), 1899-1919, (DOI: [https://doi.org/10.1016/S0305-750X\(02\)00110-9](https://doi.org/10.1016/S0305-750X(02)00110-9))
15. Herzer, Dierk (2010). How does foreign direct investment really affect developing countries' growth? IAI Discussion Papers, 207 (DOI: [10.1111/j.1467-9396.2012.01029.x](https://doi.org/10.1111/j.1467-9396.2012.01029.x))
16. Balasubramanyam, V. N., Salisu, M., & Sapsford, D. (1996). Foreign Direct Investment and Growth in EP and is Countries. *The Economic Journal*, 106(434), 92–105. (DOI: <https://doi.org/10.2307/2234933>)
17. Alfaro, L., Chanda, A., Kalemli-Ozcan, S., Sayek, S. (2004). FDI and economic growth: the role of local financial markets. *Journal of International Economics*, 64(1), 89-112 (DOI: [https://doi.org/10.1016/S0022-1996\(03\)00081-3](https://doi.org/10.1016/S0022-1996(03)00081-3))