

Моделирование влияния членства в
БРИКС (Бразилия, Россия, Индия,
Китай, Южно-Африканская
Республика) на прямые иностранные
инвестиции стран-участниц

Студент: Любина Алиса, группа э402

Научный руководитель: Добронравова Елизавета Петровна

Актуальность

Важность для национального хозяйства	Научная актуальность
<p>Результаты исследования позволят выяснить, является ли политика расширения БРИКС эффективным инструментом усиления экономического влияния на мировой арене, и, в частности, проверить эффективность текущего стратегического курса России.</p>	<p>В научной литературе существуют пробелы в области влияния присоединения новых стран к международной организации на их инвестиционные потоки: не удалось обнаружить устойчивый статистически значимый эффект в отношении как внутренних, так и иностранных инвестиций.</p>
<p>Понимание влияния вступления в БРИКС на инвестиции поможет сформировать долгосрочную стратегию развития стран объединения, определить приоритетные направления для совместных проектов, привлечь инвестиции в стратегические сектора и снизить риски и неопределенности для национальных и иностранных инвесторов.</p>	<p>Отсутствие эмпирических исследований в области влияния присоединения новых стран к БРИКС на их экономические показатели, в частности, инвестиционные потоки.</p> <p>Исследование вносит вклад в дискуссию о том, как политические и институциональные объединения влияют на мобильность капитала.</p>

Исследовательский вопрос

Какое влияние оказывает вступление новых стран в БРИКС на взаимные прямые иностранные инвестиции стран-участниц объединения?

Цель

Количественно оценить влияние расширения БРИКС на показатели чистых прямых иностранных инвестиций, а также притока и оттока инвестиций стран-участниц.

Задачи

1. Провести обзор теоретической и эмпирической литературы в области оценки факторов роста международных инвестиций, в частности, в странах БРИКС.
2. Провести обзор эмпирической литературы в области исследования влияния присоединения стран к международным экономическим объединениям на их экономические показатели, в частности, на инвестиционные потоки, и на основе изученной литературы сформировать гипотезы относительно эффекта вступления в БРИКС.
3. Подготовить репрезентативную базу данных, включив данные по инвестиционным потокам, макроэкономическим и институциональным показателям.
4. Разработать и оценить эмпирическую модель воздействия вступления стран в БРИКС на их международные инвестиционные потоки.
5. Сделать выводы о влиянии расширения БРИКС на инвестиционную привлекательность стран-участниц.

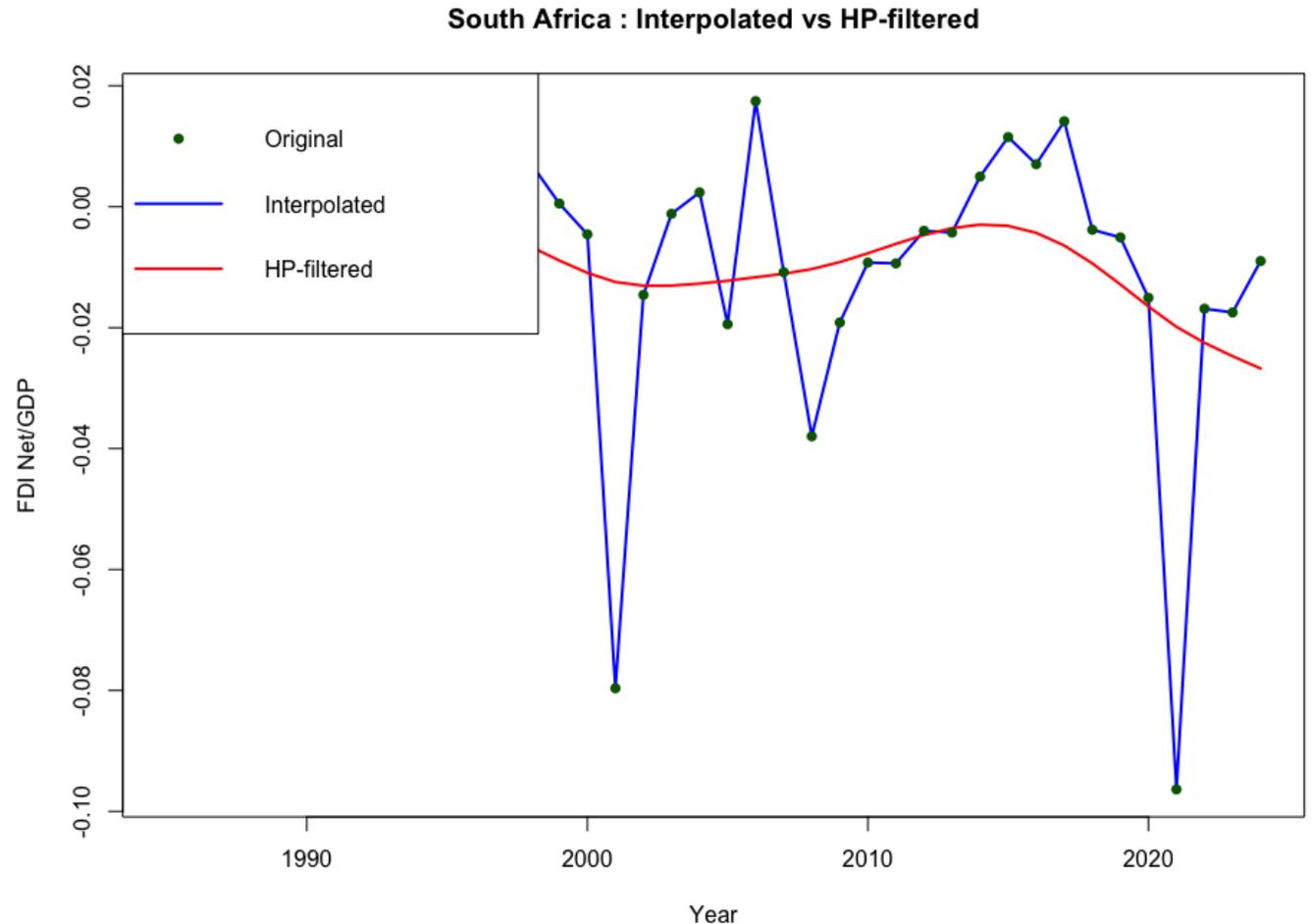
План

1. Введение.
2. Глава 1. Теоретические основы и эмпирические подходы к анализу детерминант прямых иностранных инвестиций в условиях экономической интеграции.
 - 2.1. Обзор теоретической и эмпирической литературы в области исследования факторов роста международных инвестиций, в частности, в странах БРИКС.
 - 2.2. Обзор литературы об эмпирических исследованиях влияния присоединения стран к международным экономическим объединениям на их экономические показатели, в частности, на инвестиционные потоки.
3. Глава 2. Методология исследования.
 - 3.1. Описание и обоснование выбора используемой методологии.
 - 3.2. Обзор данных и описание переменных.
4. Глава 3. Эмпирический анализ эффекта от вступления в БРИКС на международные инвестиционные потоки.
 - 4.1. Результаты оценки эффекта присоединения стран к БРИКС на их инвестиционные потоки.
 - 4.2. Синтетический контроль для ЮАР.
 - 4.3. Интерпретация полученных результатов в контексте инвестиционной привлекательности стран БРИКС.
5. Заключение.

Подготовка данных

Интерполяция данных и
сглаживание рядов фильтром
Ходрика-Прескотта

Зависимая переменная 1:
Доля чистых ПИИ в ВВП
страны

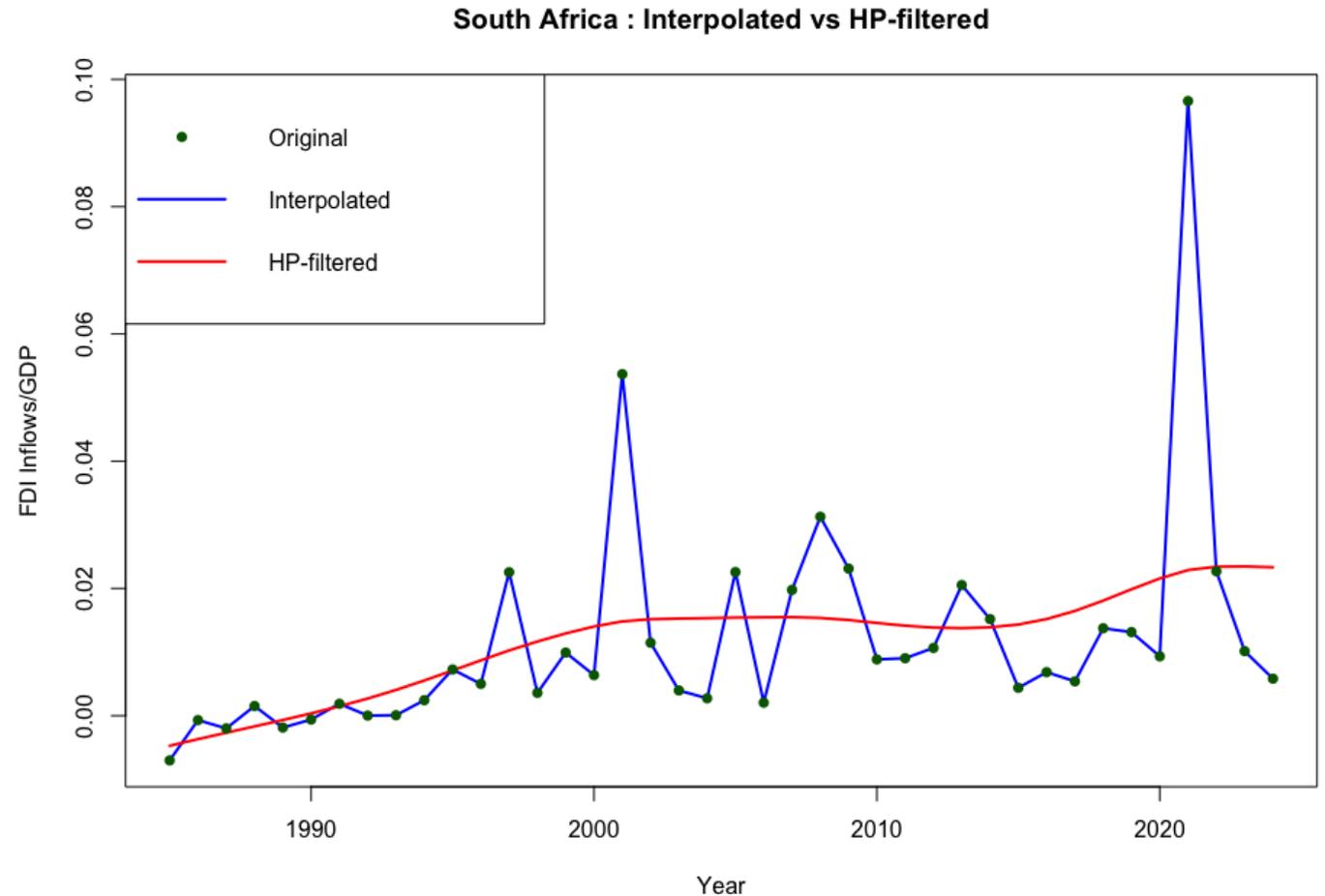


На графике для примера представлены данные по ЮАР

Подготовка данных

Интерполяция данных и
сглаживание рядов фильтром
Ходрика-Прескотта

Зависимая переменная 2:
Доля входящих ПИИ в ВВП
страны

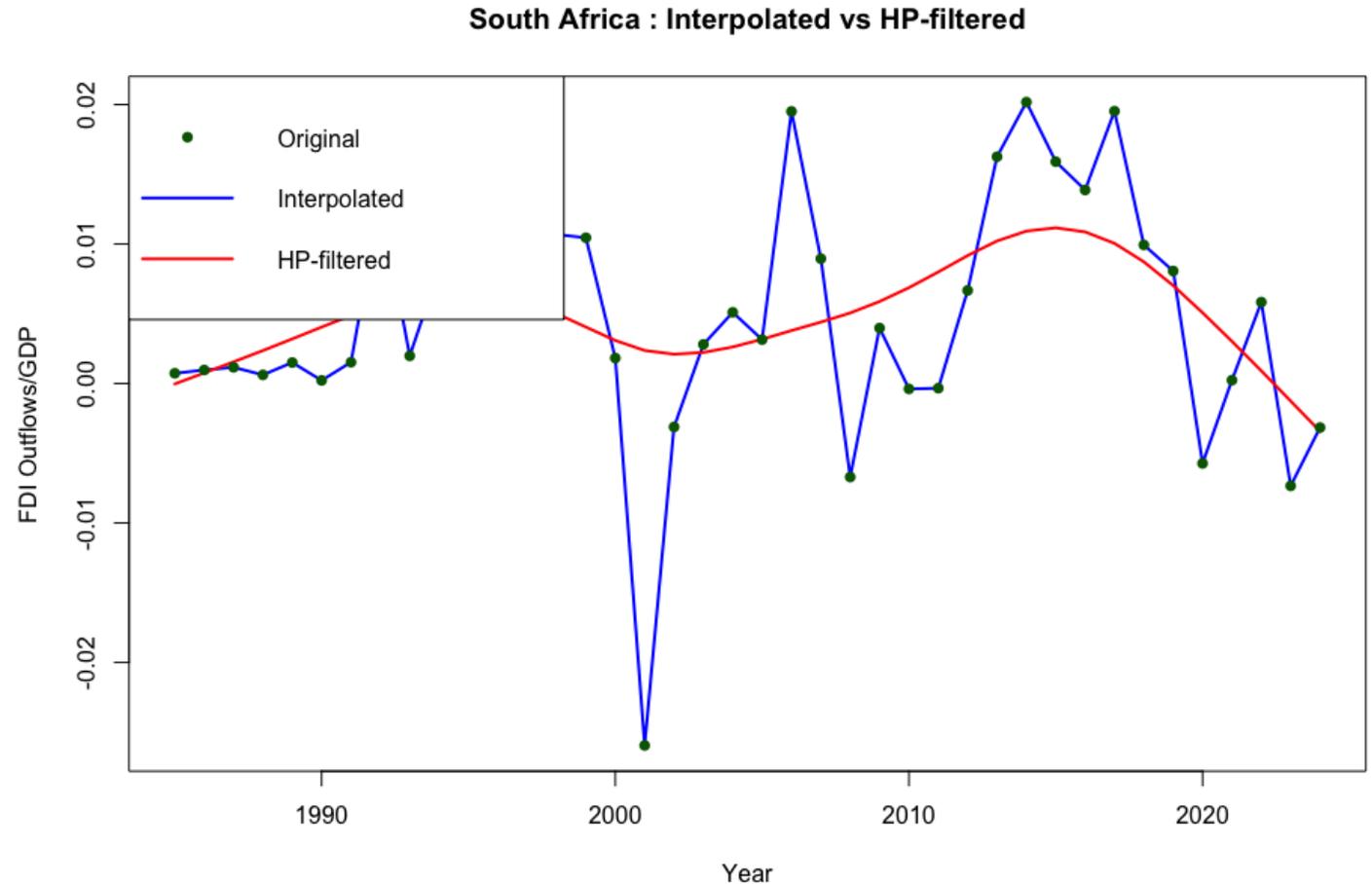


На графике для примера представлены данные по ЮАР

Подготовка данных

Интерполяция данных и
сглаживание рядов фильтром
Ходрика-Прескотта

Зависимая переменная 3:
Доля исходящих ПИИ в ВВП
страны



На графике для примера представлены данные по ЮАР

Diff-in-diff

$$Y_{it} = var_interest_{it} + inflation_{it} + industry_{it} + real_eff_exch_rate_{it} \\ + gross_cap_form_{it} + market_cap_{it} + wages_{it} + trade_open_{it} + corrupt_{it} \\ + nat_res_{it} + \varepsilon_{it}$$

Y_{it} - одна из трех зависимых переменных ($\frac{FDI_{it}}{GDP_{it}}$, в долях)

$var_interest_{it}$ -бинарная переменная, равная 1, если страна i в году t является участницей БРИКС

$inflation_{it}$ - годовая инфляция в стране i в году t (%)

$industry_{it}$ - промышленное производство в стране i в году t (как добавленная стоимость, доллары США)

$real_eff_exch_rate_{it}$ - реальный эффективный обменный курс в стране i в году t (2010=100)

$gross_cap_form_{it}$ -валовое накопление капитала в стране i в году t (доллары США)

$market_cap_{it}$ - рыночная капитализация (доллары США)

$wages_{it}$ - работающее население в стране i в году t (% от общей занятости)

$trade_open_{it}$ - открытость торговли в стране i в году t как $(\frac{Export_{it}+Import_{it}}{GDP}, \%)$

$corrupt_{it}$ - уровень контроля коррупции в стране i в году t (перцентильный ранг)

nat_res_{it} - природные ресурсы в стране i в году t (рента, % ВВП)

Diff-in-diff

	<i>Dependent variable:</i>		
	net_g_smoothed	inflows_g_smoothed	outflows_g_smoothed
	FDI Net	FDI Inflows	FDI Outflows
	(1)	(2)	(3)
var_interest	-0.011 (0.007)	0.011 (0.028)	-0.001 (0.011)
inflation	0.00000 (0.00000)	-0.00000 (0.00001)	-0.00000 (0.00000)
industry	0.000** (0.000)	-0.000 (0.000)	-0.000 (0.000)
real_eff_exch_rate	-0.00001 (0.00001)	-0.00002 (0.00004)	0.0001*** (0.00002)
gross_cap_form	-0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
market_cap	-0.000 (0.000)	0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
wages	0.0001*** (0.00002)	-0.001*** (0.0001)	0.0001*** (0.00004)
trade_open	-0.00003** (0.00001)	0.0001 (0.0001)	0.0003*** (0.00002)
corrupt	-0.0002*** (0.00002)	0.002*** (0.0001)	0.0003*** (0.00004)
nat_res	-0.0001* (0.0001)	-0.0002 (0.0003)	-0.0004*** (0.0001)
Constant	-0.016*** (0.001)	0.032*** (0.005)	-0.020*** (0.002)
Observations	7,640	7,640	7,640
R ²	0.018	0.037	0.071
Adjusted R ²	0.017	0.036	0.069
Residual Std. Error (df = 7629)	0.058	0.237	0.094
F Statistic (df = 10; 7629)	14.114***	29.431***	57.989***

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Регрессия на панельных данных

$$Y_{it} = var_interest_{it} + inflation_{it} + real_eff_exch_rate_{it} + wages_{it} + trade_open_{it} + corrupt_{it} + nat_res_{it} + \varepsilon_{it}$$

Y_{it} - одна из трех зависимых переменных ($\frac{FDI_{it}}{GDP_{it}}$, в долях)

$var_interest_{it}$ -бинарная переменная, равная 1, если страна i в году t является участницей БРИКС

$inflation_{it}$ - годовая инфляция в стране i в году t (%)

$real_eff_exch_rate_{it}$ - реальный эффективный обменный курс в стране i в году t (2010=100)

$wages_{it}$ - работающее население в стране i в году t (% от общей занятости)

$trade_open_{it}$ - открытость торговли в стране i в году t как $(\frac{Export_{it}+Import_{it}}{GDP}, \%)$

$corrupt_{it}$ - уровень контроля коррупции в стране i в году t (перцентильный ранг)

nat_res_{it} - природные ресурсы в стране i в году t (рента, % ВВП)

Зависимая переменная 1: доля ЧИСТЫХ ПИИ в ВВП страны

Pooled regression
Fixed effects
Random effects

Тесты показали, что
фиксированные эффекты
лучше

	<i>Dependent variable:</i>		
	net_g_smoothed		
	Pooled regression (1)	Fixed effects (2)	Random effects (3)
var_interest	0.005 (0.006)	0.004 (0.006)	0.001 (0.006)
inflation	0.00000 (0.00000)	0.00000 (0.00000)	0.00000 (0.00000)
real_eff_exch_rate	-0.00000 (0.00001)	0.00004*** (0.00001)	0.00004*** (0.00001)
wages	0.0002*** (0.00002)	0.0001* (0.00004)	-0.0001** (0.00003)
trade_open	-0.00004*** (0.00001)	0.0001*** (0.00002)	0.0001*** (0.00002)
corrupt	-0.0002*** (0.00002)	-0.0001*** (0.00003)	-0.0002*** (0.00002)
nat_res	-0.0001** (0.0001)	-0.0004*** (0.0001)	-0.001*** (0.0001)
Constant	-0.016*** (0.001)		-0.013*** (0.003)
Observations	7,640	7,640	7,640
R ²	0.013	0.008	0.022
Adjusted R ²	0.013	-0.023	0.021
F Statistic	14.904*** (df = 7; 7632)	8.799*** (df = 7; 7403)	170.403***

Note:

* p<0.1; ** p<0.05; *** p<0.01

Зависимая переменная 2: доля ВХОДЯЩИХ ПИИ в ВВП страны

Pooled regression
Fixed effects
Random effects

Тесты показали, что
фиксированные эффекты
лучше

	<i>Dependent variable:</i>		
	inflows_g_smoothed		
	Pooled regression	Fixed effects	Random effects
	(1)	(2)	(3)
var_interest	-0.023 (0.025)	-0.009 (0.024)	-0.009 (0.024)
inflation	-0.00000 (0.00001)	0.00000 (0.00000)	0.00000 (0.00000)
real_eff_exch_rate	-0.00003 (0.00004)	-0.00002 (0.00005)	-0.00004 (0.00005)
wages	-0.001*** (0.0001)	-0.001*** (0.0002)	-0.0002 (0.0001)
trade_open	0.0001 (0.0001)	-0.0002** (0.0001)	-0.0001 (0.0001)
corrupt	0.002*** (0.0001)	0.001*** (0.0001)	0.001*** (0.0001)
nat_res	-0.0001 (0.0003)	0.00004 (0.0004)	0.0005 (0.0003)
Constant	0.032*** (0.005)		0.026** (0.013)
Observations	7,640	7,640	7,640
R ²	0.036	0.013	0.023
Adjusted R ²	0.035	-0.019	0.022
F Statistic	40.613*** (df = 7; 7632)	13.834*** (df = 7; 7403)	179.265***

Note: * p<0.1; ** p<0.05; *** p<0.01

Зависимая переменная 3: доля исходящих ПИИ в ВВП страны

Pooled regression
Fixed effects
Random effects

Тесты показали, что
фиксированные эффекты
лучше

	Dependent variable:		
	outflows_g_smoothed		
	Pooled regression (1)	Fixed effects (2)	Random effects (3)
var_interest	-0.007 (0.010)	-0.007 (0.011)	-0.004 (0.010)
inflation	-0.00000 (0.00000)	0.00000 (0.00000)	0.00000 (0.00000)
real_eff_exch_rate	0.0001*** (0.00002)	0.00000 (0.00002)	0.00001 (0.00002)
wages	0.0001** (0.00004)	0.0003*** (0.0001)	0.0001** (0.00004)
trade_open	0.0003*** (0.00002)	0.00004 (0.00003)	0.0001*** (0.00003)
corrupt	0.0003*** (0.00004)	0.0004*** (0.0001)	0.0003*** (0.00004)
nat_res	-0.0004*** (0.0001)	-0.0001 (0.0002)	-0.0002 (0.0001)
Constant	-0.020*** (0.002)		-0.004 (0.005)
Observations	7,640	7,640	7,640
R ²	0.070	0.011	0.022
Adjusted R ²	0.070	-0.021	0.021
F Statistic	82.655*** (df = 7; 7632)	11.484*** (df = 7; 7403)	170.751***

Note:

* p<0.1; ** p<0.05; *** p<0.01

Matching + Fixed effects

$$Y_{it} = var_interest_{it} + inflation_{it} + real_eff_exch_rate_{it} + wages_{it} + trade_open_{it} + corrupt_{it} + nat_res_{it} + \varepsilon_{it}$$

Y_{it} - одна из трех зависимых переменных ($\frac{FDI_{it}}{GDP_{it}}$, в долях)

$var_interest_{it}$ -бинарная переменная, равная 1, если страна i в году t является участницей БРИКС

$inflation_{it}$ - годовая инфляция в стране i в году t (%)

$real_eff_exch_rate_{it}$ - реальный эффективный обменный курс в стране i в году t (2010=100)

$wages_{it}$ - работающее население в стране i в году t (% от общей занятости)

$trade_open_{it}$ - открытость торговли в стране i в году t как $(\frac{Export_{it}+Import_{it}}{GDP}, \%)$

$corrupt_{it}$ - уровень контроля коррупции в стране i в году t (перцентильный ранг)

nat_res_{it} - природные ресурсы в стране i в году t (рента, % ВВП)

Баланс ковариат после мэтчинга

Covariate balance table after matching

	Control	Treatment	p-value
n	94	94	
var_interest (mean (SD))	0.00 (0.00)	1.00 (0.00)	< 0.001
gdp_per_cap (mean (SD))	5626.55 (6496.89)	7928.59 (6032.15)	0.013
inflation (mean (SD))	12.39 (20.29)	7.03 (6.18)	0.015
real_eff_exch_rate (mean (SD))	73.20 (61.51)	75.34 (70.99)	0.825
wages (mean (SD))	53.40 (29.85)	56.09 (31.12)	0.546
trade_open (mean (SD))	45.30 (17.35)	43.07 (12.49)	0.314
corrupt (mean (SD))	34.53 (21.10)	35.94 (17.68)	0.620
nat_res (mean (SD))	4.55 (4.94)	4.71 (4.79)	0.822

Matching + Fixed effects

	<i>Dependent variable:</i>		
	net_g_smoothed	inflows_g_smoothed	outflows_g_smoothed
	FDI Net (1)	FDI Inflows (2)	FDI Outflows (3)
var_interest	0.006 ^{***} (0.0004)	-0.013 ^{***} (0.001)	-0.007 ^{***} (0.0002)
inflation	0.00001 ^{***} (0.00000)	-0.00000 (0.00000)	0.00000 ^{***} (0.00000)
real_eff_exch_rate	0.00004 ^{***} (0.00000)	-0.00003 ^{***} (0.00001)	0.00001 ^{***} (0.00000)
wages	0.00001 (0.00002)	-0.00002 (0.00004)	0.0001 ^{***} (0.00001)
trade_open	0.0001 ^{***} (0.00001)	-0.0002 ^{***} (0.00002)	0.00005 ^{***} (0.00001)
corrupt	0.0002 ^{***} (0.00002)	-0.0003 ^{***} (0.00003)	0.00003 ^{***} (0.00001)
nat_res	0.0004 ^{***} (0.0001)	-0.001 ^{***} (0.0001)	-0.0002 ^{***} (0.00003)
Observations	7,640	7,640	7,640
R ²	0.0001	0.001	0.004
Adjusted R ²	-0.032	-0.031	-0.028
F Statistic (df = 7; 7403)	125.233 ^{***}	66.197 ^{***}	202.779 ^{***}

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Синтетический контроль

Тритмент объект: Южно-Африканская Республика (ЮАР)

Контрольная группа стран: Ангола, Габон, Малайзия, Зимбабве, Алжир, Сирия, Буркина-Фасо, Центральноафриканская Республика, Чад, Республика Конго, Демократическая Республика Конго, Лесото, Мадагаскар, Малави, Мозамбик, Нигерия, Руанда, Сенегал, Сьерра-Леоне, Танзания, Того, Гаити, Пакистан, Папуа-Новая Гвинея

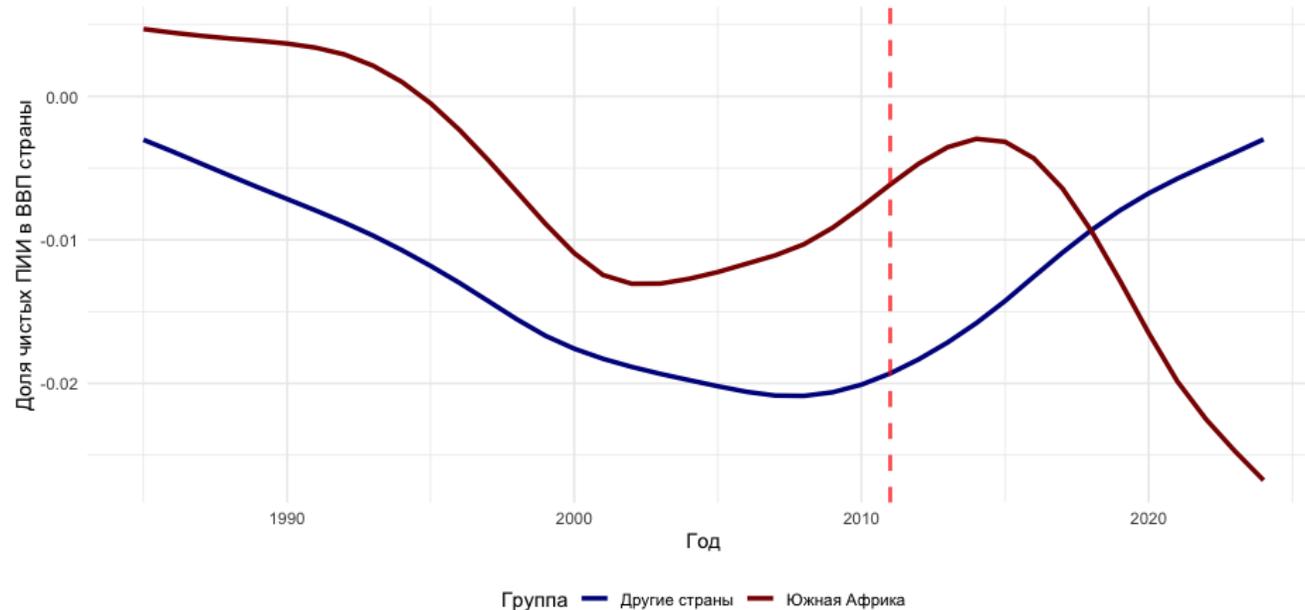
Источник: Billmeier, A., & Nannicini, T. (2013). Assessing economic liberalization episodes: A synthetic control approach. *Review of Economics and Statistics*, 95(3), 983-1001.

Синтетический контроль

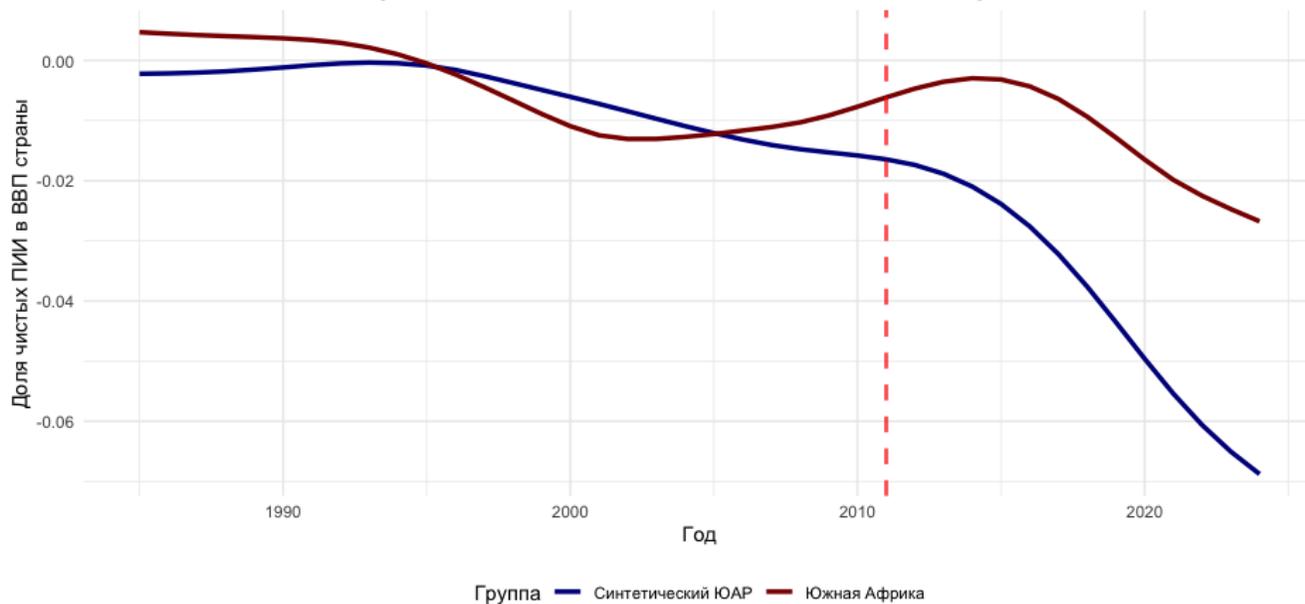
Зависимая переменная 1:
доля чистых ПИИ в ВВП страны

Средние значения FDI до синтетического контроля

Сравнение Южной Африки с другими странами



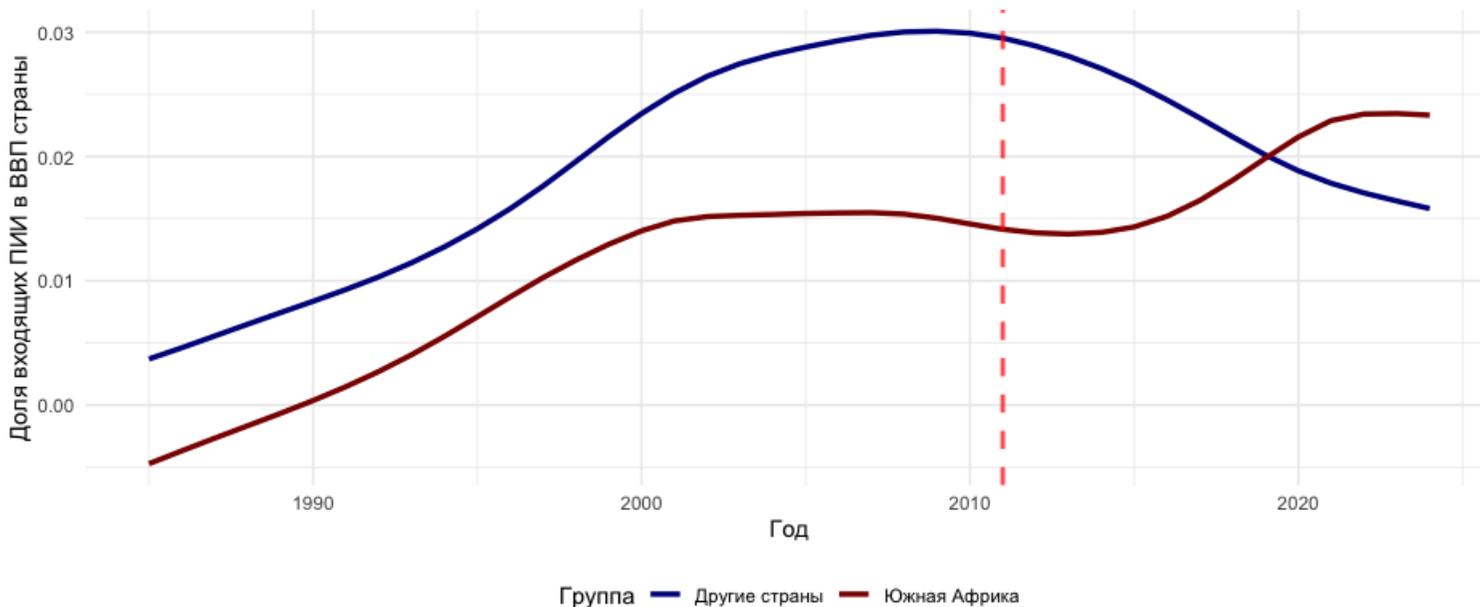
Средние значения FDI после синтетического контроля



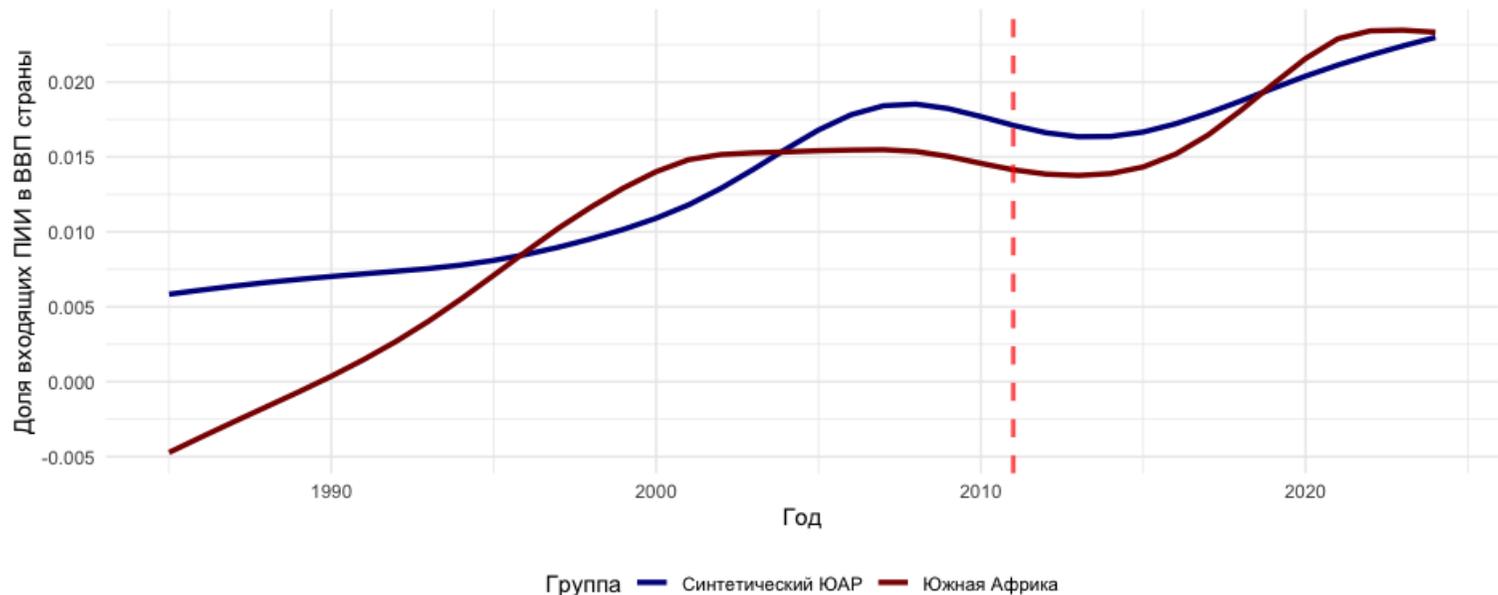
Синтетический контроль

Зависимая переменная 2:
доля входящих
ПИИ в ВВП
страны

Средние значения FDI до синтетического контроля
Сравнение Южной Африки с другими странами



Средние значения FDI после синтетического контроля



Синтетический контроль

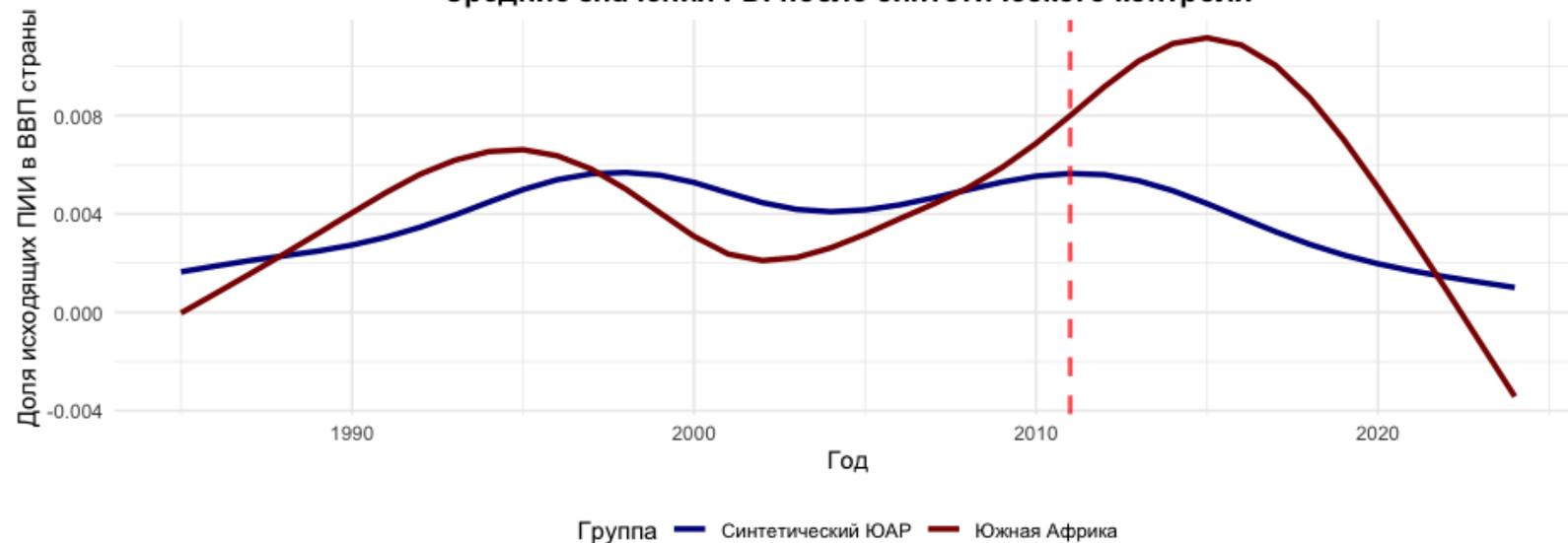
Зависимая переменная 3:
доля исходящих
ПИИ в ВВП
страны

Средние значения FDI до синтетического контроля

Сравнение Южной Африки с другими странами



Средние значения FDI после синтетического контроля



Результаты

- Поток чистых ПИИ относительно ВВП при вступлении в БРИКС увеличивается в среднем при прочих равных на **0,6%**. При этом потоки входящих и исходящих ПИИ снижаются, положительный результат для чистых ПИИ получается за счет более сильного снижения потока входящих ПИИ относительно ВВП (**-1,3%**) по сравнению с исходящими (**-0,7%**). Наблюдаемая динамика может объясняться **переориентацией инвестиционных связей с внешних партнеров на взаимодействие внутри блока**.
- К 2024 году доля чистых ПИИ в ВВП ЮАР больше примерно на **4%** по сравнению с синтетическим ЮАР (то есть ЮАР, если бы страна не вступила в БРИКС).
- К 2024 году не наблюдается заметного разрыва по входящим ПИИ между ЮАР и синтетическим ЮАР, однако доля исходящих ПИИ ЮАР заметно растет и резко снижается после 2015 года по сравнению с синтетическим ЮАР.

Результаты

Таким образом, членство в БРИКС оказывает статистически значимое положительное влияние на поток чистых ПИИ относительно ВВП.

Для ЮАР эффект оказался еще более выраженным: членство в объединении смягчило негативную динамику, характерную для сопоставимых стран.

Источники литературы

1. Abadie, A., Diamond, A., & Hainmueller, J. (2010). Synthetic control methods for comparative case studies: Estimating the effect of California's tobacco control program. *Journal of the American statistical Association*, 105(490), 493-505.
2. Allee, T. L., & Scalera, J. E. (2012). The divergent effects of joining international organizations: Trade gains and the rigors of WTO accession. *International Organization*, 66(2), 243-276.
3. Anwar, A., & Iwasaki, I. (2022). Institutions and FDI from BRICS countries: a meta-analytic review. *Empirical Economics*, 63(1), 417-468.
4. Billmeier, A., & Nannicini, T. (2013). Assessing economic liberalization episodes: A synthetic control approach. *Review of Economics and Statistics*, 95(3), 983-1001.
5. Blonigen, B. A. (2005). A review of the empirical literature on FDI determinants. *Atlantic Economic Journal*, 33(4), 383-403.
6. Boreiko, D. (2003). EMU and accession countries: Fuzzy cluster analysis of membership. *International Journal of Finance & Economics*, 8(4), 309-325.
7. Chemutai, V., & Escaith, H. (2017). *An empirical assessment of the economic effects of WTO accession and its commitments* (No. ERSD-2017-05). WTO Staff Working Paper.
8. Doytch, N. (2021). Do FDI inflows to Eastern Europe and Central Asia respond to the business cycle? A sector level analysis. *The Journal of Economic Asymmetries*, 23, e00194.

Источники литературы

9. Gopinath, M., & Echeverria, R. (2004). Does economic development impact the foreign direct investment-trade relationship? A gravity-model approach. *American Journal of Agricultural Economics*, 86(3), 782-787.
10. Jadhav, P. (2012). Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 37, 5-14.
11. Koepke, R. (2019). What drives capital flows to emerging markets? A survey of the empirical literature. *Journal of Economic Surveys*, 33(2), 516-540.
12. Prakash, P. A., & Kumar, S. G. (2017). The effect of macroeconomic indicators on foreign direct investment of BRICS countries—an insight into econometric models. *ICTACT Journal on Management Studies*, 3(1), 440-46.
13. Vijayakumar, N., Sridharan, P., & Rao, K. C. S. (2010). Determinants of FDI in BRICS Countries: A panel analysis. *International Journal of Business Science & Applied Management (IJBSAM)*, 5(3), 1-13.
14. Баваскар, Р. (2024). БРИКС в переходный период: критический анализ возможностей и проблем в рамках формирующегося глобального порядка. *Современная мировая экономика*, 2(4).
15. Беликова, Н. А., & Ратникова, Т. А. О некоторых подходах к оценке эффектов воздействия и эмпирическому исследованию устойчивости оценок к дизайну выборки. *ПРИКЛАДНАЯ ЭКОНОМЕТРИКА Учредители: Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ*, (2), 5-27.
16. Костин, К. Б., Малевич, Ю. В., & Анисимова, Я. А. (2025). Развитие международных инвестиционных соглашений в странах БРИКС в период экономической нестабильности. *Экономика, предпринимательство и право*, 15(3), 2175-2188.

Научная актуальность - 1

Авторы	Методология	Данные	Результаты
Chemutai Vicky & Escaith, Hubert (2017)	Difference-in-Difference, мэтчинг, кластерный анализ, многоуровневая регрессионная модель с фиксированными эффектами <i>Зависимые переменные:</i> 1) Индекс торговли/ВВП 2) Инвестиции: <ul style="list-style-type: none">• Темпы роста инвестиций в процентах от ВВП• Годовые темпы роста накопления основного капитала в реальном выражении• Приток ПИИ как доля от общемирового объема	1980-2015 гг. 69 стран (36 стран, вступивших в ВТО, и 33 страны для контрольной группы)	1) Статистически значимое влияние на соотношение торговли/ВВП 2) Положительный эффект от вступления на темпы инвестиций в процентах от ВВП, но: <ul style="list-style-type: none">• не устойчив ко всем спецификациям моделей• статистически незначим из-за неопределённости, вызванной автокорреляцией, обнаруженной в ошибке 3) Анализ по кластерам показал, что влияние на инвестиции сильно различается между группами стран

Научная актуальность - 2

Авторы	Методология	Данные	Результаты
Todd L. Allee & Jammie E. Scalera (2012)	<p>Кластерный анализ, регрессия МНК с фиксированными эффектами</p> <p><i>Зависимая переменная:</i> общий объем торговли (экспорт + импорт)</p> <p>Кластеризация стран по типу вступления:</p> <ol style="list-style-type: none">1) Раннее вступление2) Автоматическое вступление3) Строгое вступление	1950-2006 гг.	<ol style="list-style-type: none">1) Страны со строгим вступлением демонстрируют статистически значимый и существенный рост торговли после вступления в ВТО2) Для стран с автоматическим вступлением не наблюдается положительного эффекта на торговлю3) Страны с ранним вступлением также имели рост торговли, связанный с тарифными уступками на начальных этапах4) Выгоды от раннего вступления ослабевают со временем

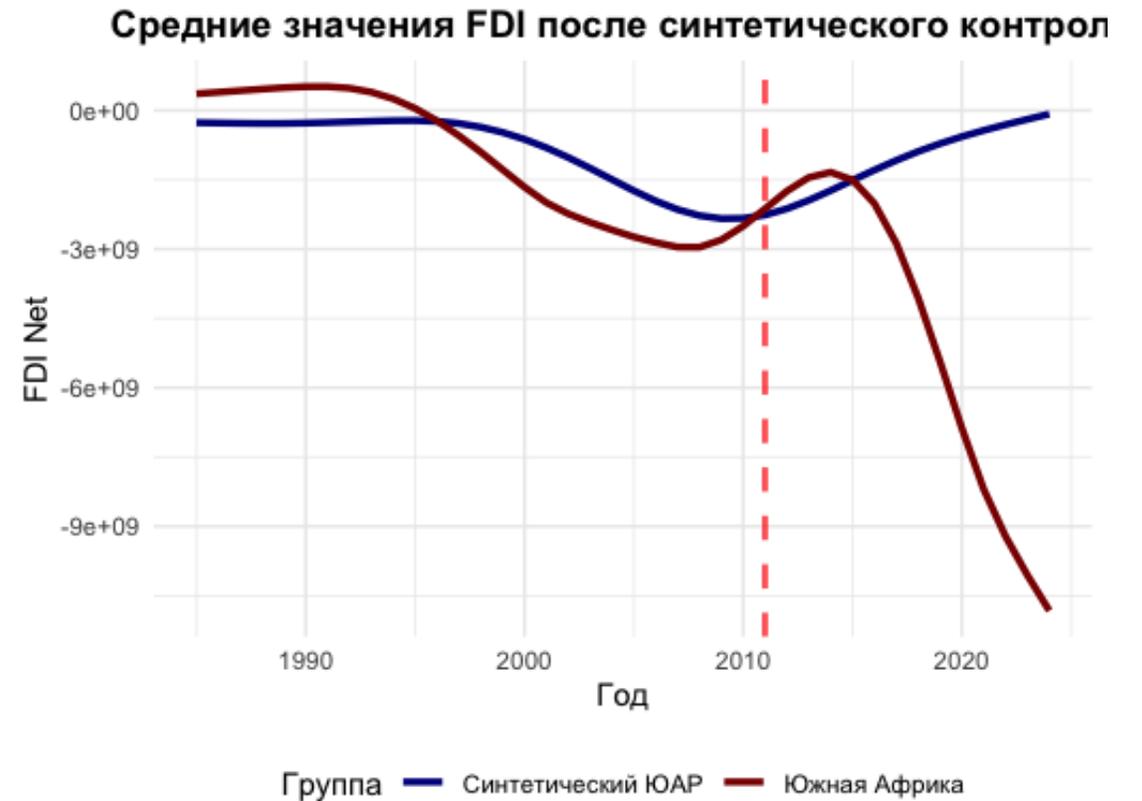
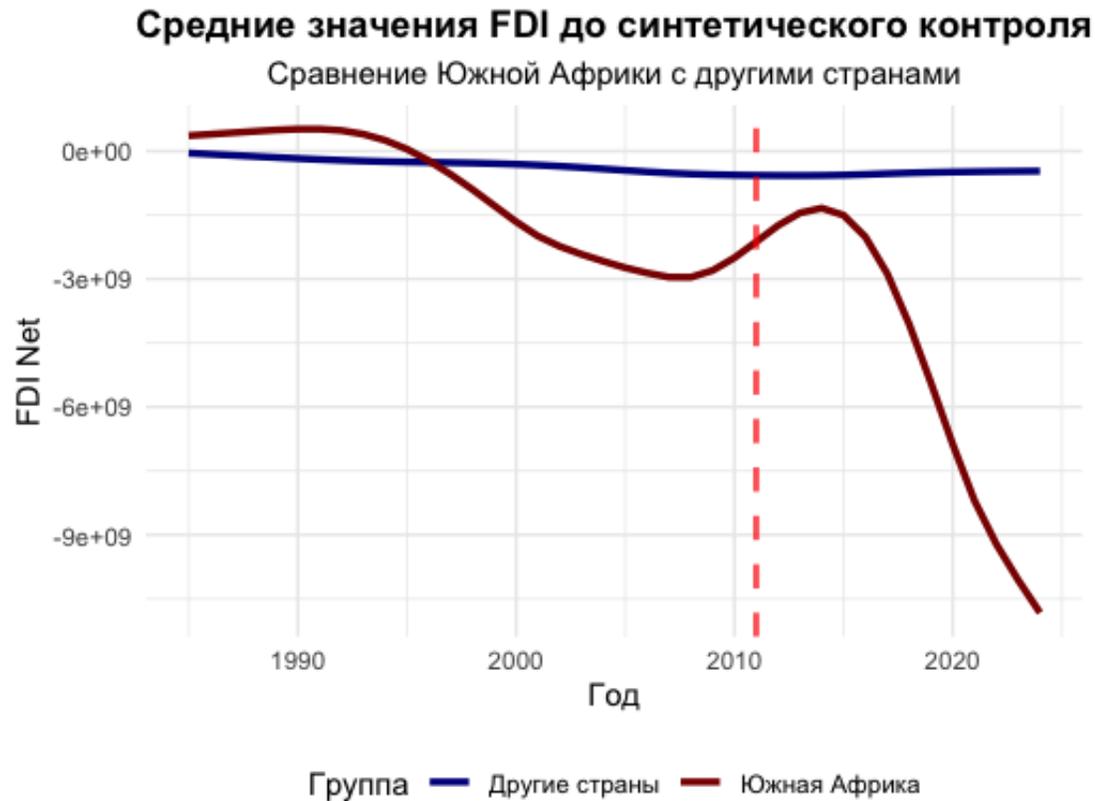
Научная актуальность - 3

Авторы	Данные	Ключевые результаты
P. Arun Prakash & S. Gokul Kumar (2017)	2003-2014 гг., страны БРИКС	1) Рост инвестиций в основной капитал ведет к притоку ПИИ 2) Приток ПИИ положительно влияет на открытость экономики 3) Ключевые факторы ПИИ для стран БРИКС: размер рынка, инфляция, валовое накопление капитала и стоимость труда
Pravin Jadhav (2012)	2000-2009 гг., страны БРИКС	1) Экономические факторы более значимы, чем институциональные и политические 2) Большинство ПИИ мотивированы выходом на новые рынки 3) Инвесторы из стран с высоким уровнем коррупции и выбирают схожие страны при интернационализации
Vijayakumar, Narayanamurthy etc. (2010)	1975-2007 гг. страны БРИКС	1) Инфляция и промышленное производство- критические факторы привлечения ПИИ 3) Поддержание стабильности валюты принимающей страны является важным для привлечения дополнительных ПИИ 4) Преимущества открытости торговли с точки зрения ее влияния на ПИИ не подтвердились

Научная актуальность - 4

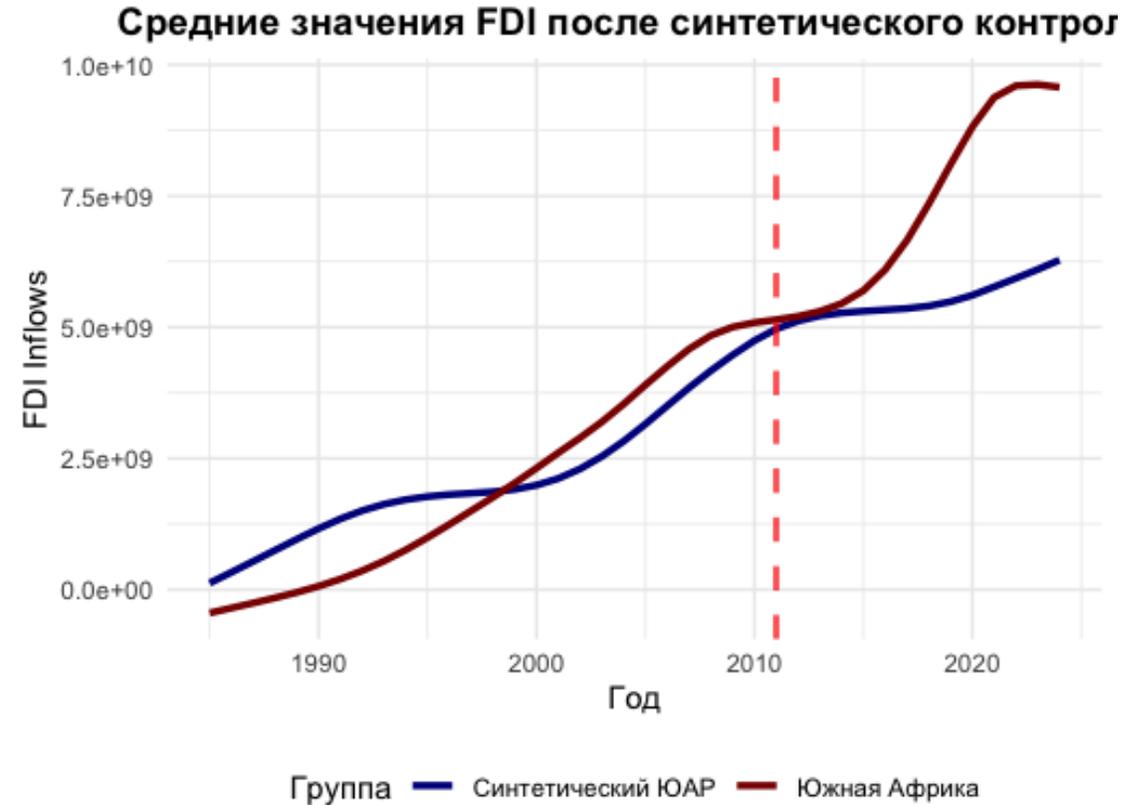
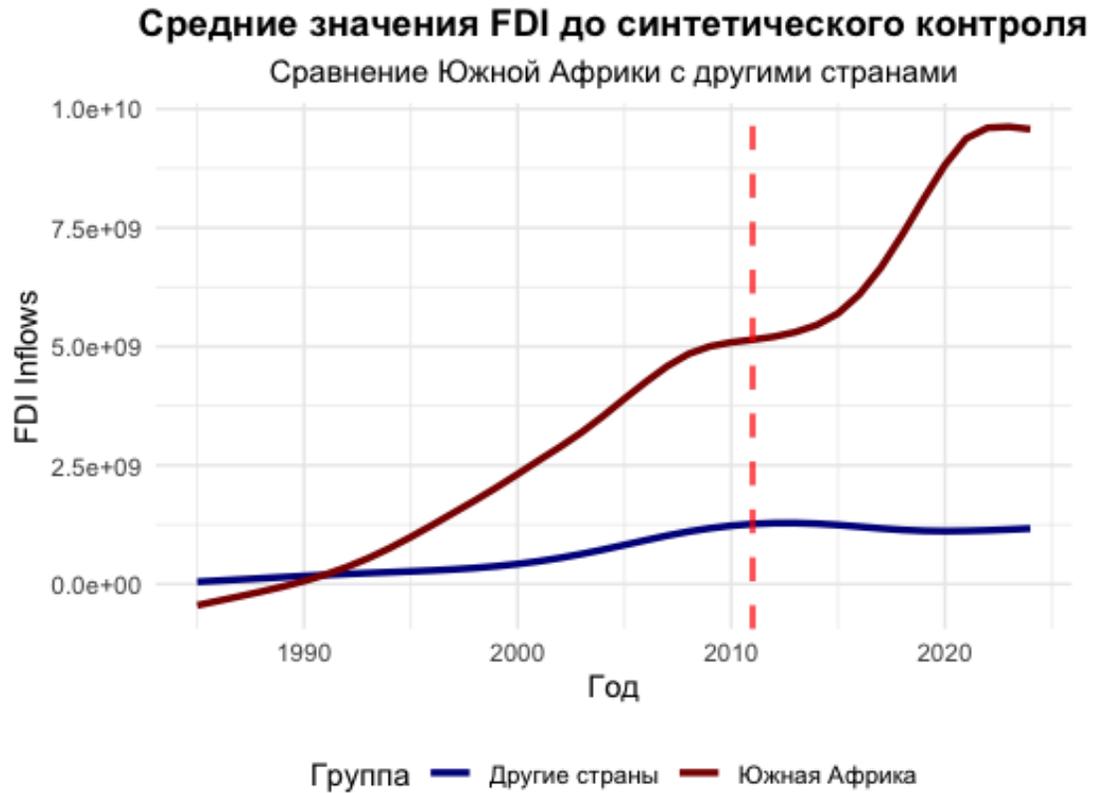
Авторы	Данные	Ключевые результаты
Nadia Doytch (2021)	1993-2011 гг., 19 стран Восточной Европы и Центральной Азии	1) ПИИ в сфере услуг являются контрциклическими 2) ПИИ в добывающую и обрабатывающую промышленность являются ациклическими 3) Человеческий капитал привлекает ПИИ в услуги 4) Природные ресурсы привлекают ПИИ в добывающий сектор и в нефинансовые услуги 5) Качество институтов (особенно борьба с коррупцией)- значимый фактор для привлечения ПИИ в финансовый сектор
Bruce A. Blonigen (2005)	Обзор эмпирических исследований	1) Ключевой мотив ПИИ у фирмы- наличие у фирмы нематериальных активов 2) Интенсивность R&D положительно коррелирует с мультинациональностью фирмы 3) SR обесценение валюты принимающей страны увеличивает входящие ПИИ 4) Качество институтов важно, отрицательная связь между коррупцией и ПИИ
Robin Koeperke (IMF) (2019)	Обзор эмпирических исследований	ПИИ в большей степени определяются стратегическими решениями мультинациональных фирм (налоги, торговые барьеры, институты)

Синтетический контроль



Зависимая переменная 1: Чистые ПИИ (доллары США)

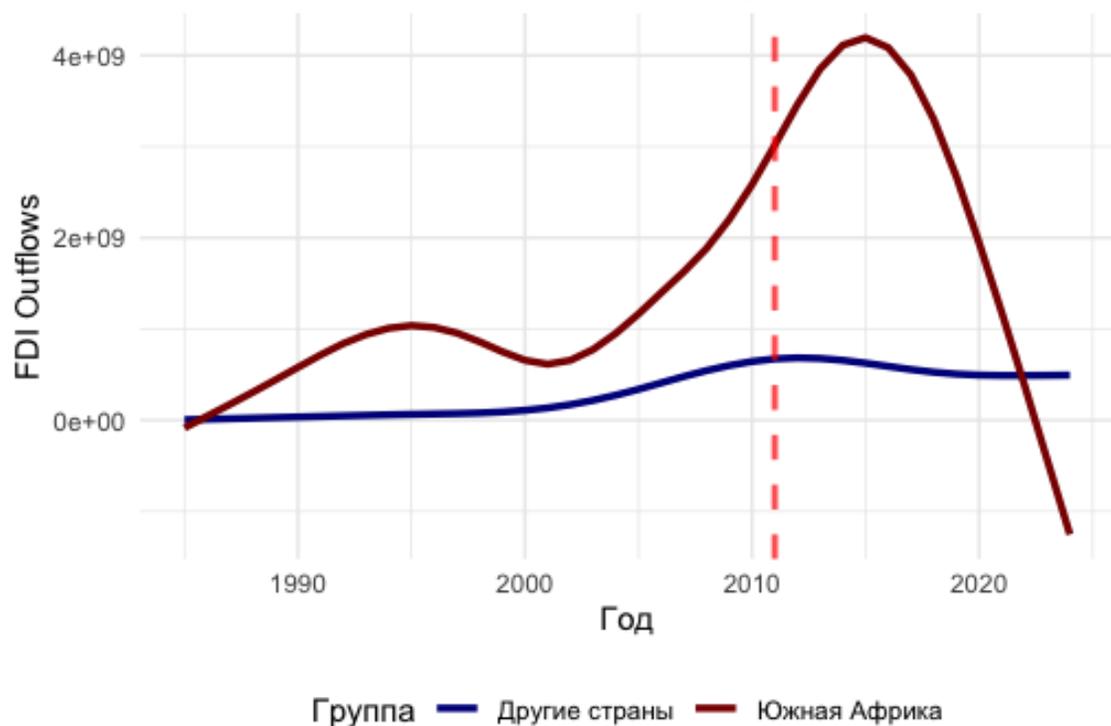
Синтетический контроль



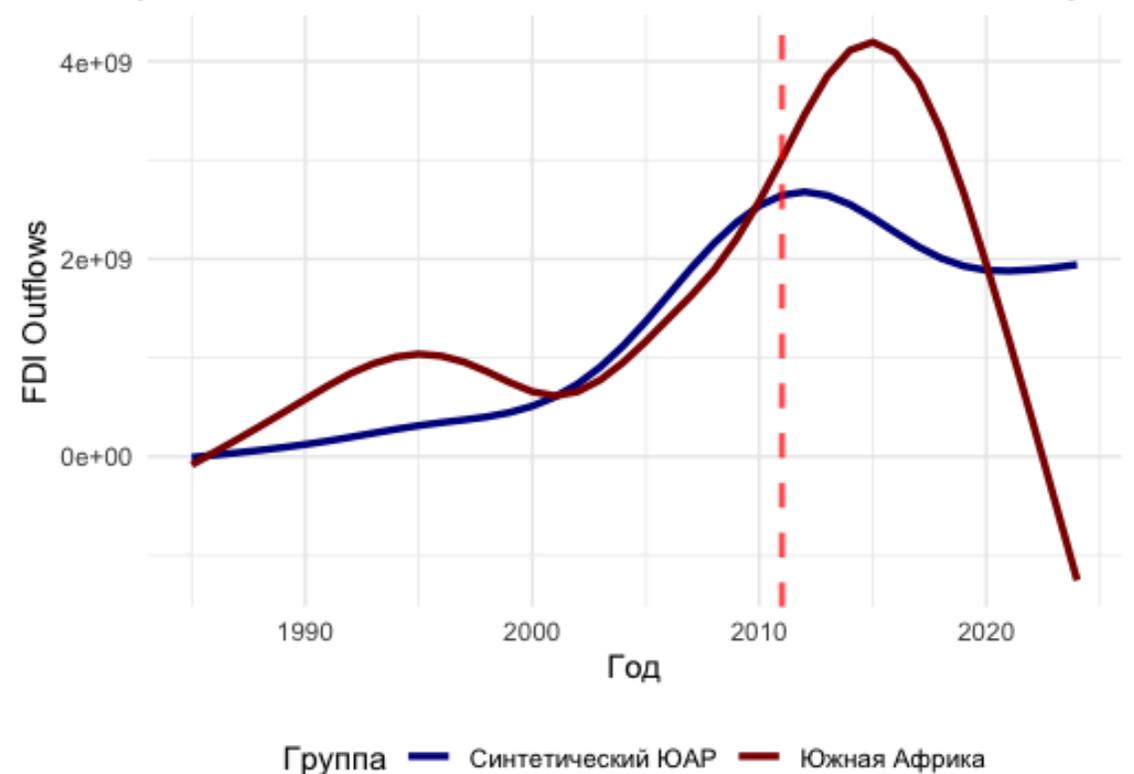
Зависимая переменная 2: Входящие ПИИ (доллары США)

Синтетический контроль

Средние значения FDI до синтетического контроля
Сравнение Южной Африки с другими странами



Средние значения FDI после синтетического контроля



Зависимая переменная 3: Исходящие ПИИ (доллары США)