

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра мировой экономики и международного бизнеса

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ
ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заведующий кафедрой

д-р экон. наук, профессор

Л.М. Симонова

«25» 06 2018г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(магистерская диссертация)

**ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РЕГИОНОВ**

38.04.02 Менеджмент

Магистерская программа «Международный бизнес»

Выполнил работу
Студент 2 курса очной формы обучения

Качур
Алла
Михайловна

Научный руководитель
заведующий кафедрой мировой экономики
и международного бизнеса, доктор
экономических наук, профессор

Симонова
Людмила
Михайловна

Рецензент
заведующий отделением очной формы
обучения Финансово-экономического
института ФГАОУ ВО «Тюменский
государственный университет», кандидат
экономических наук, доцент

Драгунова
Лариса
Васильевна

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре мировой экономики и международного
бизнеса Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению «Менеджмент»,
магистерская программа «Международный бизнес»

Защита в ГЭК
протокол от 02.07.18 № 53
оценка отлично

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: НАЛИЧИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ И ХАРАКТЕР ВЛИЯНИЯ.....	10
1.1. Экономический рост как основной показатель экономической динамики страны: способы измерения, характеристики индикатора и его детерминанты.....	10
1.2. Теоретические подходы к исследованию взаимосвязи прямых иностранных инвестиций и экономического роста	22
1.3. Механизмы влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост на мезоуровне	36
ГЛАВА 2. ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РЕГИОНОВ РОССИИ: АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ	46
2.1. Анализ прямых иностранных инвестиций в России за период с 2000 по 2017 год.....	46
2.2. Ключевые детерминанты экономического роста в регионах России: эконометрический анализ	56
2.3. Основные направления стимулирования экономического роста в регионах Российской Федерации.....	73
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	79
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	83
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	84
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	90

ВВЕДЕНИЕ

В современной мировой экономике темпы роста движения капитала значительно превосходят темпы роста мировой торговли, что обуславливает возрастание роли инвестиционного сотрудничества между всеми странами мира. Значительная часть миграции капитала в XXI веке приходится на прямые иностранные инвестиции. Такие инвестиции являются важным экономическим инструментом в силу того, что они обладают потенциалом стимулировать развитие национальной экономики, создавать рабочие места, увеличивать объем производства, осуществлять обмен опытом и технологиями, а также они оказывают существенное влияние на экономический рост, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

В XXI веке страны и регионы всех уровней развития стремятся увеличить притоки иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста. Но распределение этих притоков неравномерно не только между различными странами, но и между различными регионами, такой же неравномерностью обладают и темпы экономического роста. Межрегиональный характер борьбы за получение наиболее выгодных условий и усиление конкурентных позиций, является отличительной чертой конкуренции в современных условиях. Однако несмотря на то, что прямые иностранные инвестиции действительно являются важной детерминантой экономического роста, они не определяют его темпы в полной мере. При одинаковом объеме привлеченных прямых иностранных инвестиций два разных региона могут иметь абсолютно разные темпы экономического роста, так как они обладают разными характеристиками социально-экономического развития. Вследствие этого закономерным является вопрос о том, какие факторы, в том числе и относящиеся к прямым иностранным инвестициям, могут оказывать влияние на экономический рост на региональном уровне.

Актуальность исследования связана с резким снижением позиций Российской Федерации в различных рейтингах инвестиционной привлекательности стран. В 2013 году Российская Федерация занимала 3

место в рейтинге стран-реципиентов ПИИ, в 2014 году притоки ПИИ сократились на 70 % по сравнению с предыдущим годом, в 2015 году они упали ещё на 92 %, незначительно восстановившись в 2016 году и вновь снизившись в 2017 году. Многочисленные макроэкономические теории свидетельствуют о прямой положительной взаимосвязи между ПИИ и темпами экономического роста страны. В этот же период времени российская экономика демонстрировала или значительное снижение внутреннего валового национального продукта или очень незначительные темпы экономического роста. Для страны, которая своим целевым ориентиром считает темпы экономического роста, равные 3 и более процентов в год, необходимо понимать, за счет каких факторов возможно достижение столь высоких темпов роста валового внутреннего продукта, формируемого под влиянием экономического роста субъектов Федерации. Поскольку Россия в сложившихся геополитических условиях не может существенно повлиять на количество привлекаемого в виде прямых иностранных инвестиций капитала, целесообразно обратить внимание на качественные характеристики прямых иностранных инвестиций, поступающих в страну.

Факторы регионального экономического роста были подробно изучены в работах зарубежных и отечественных ученых. В число теорий, посвященных региональному экономическому росту, входят модель полюсов роста и развития Франсуа Перру, модель несбалансированного роста Альберта Хиршмана, модель региональной концентрации и распространения Гуннара Мюрдаля, модели взаимозависимости, модель экспортной базы Дугласа Норса, модель центральных мест Вальтера Кристаллера и модель продуктовой специализации Торстена Хегерстранда. В ряде этих работ отмечается особая роль прямых иностранных инвестиций для стимулирования темпов экономического роста, подтвержденная в исследованиях Эдуардо Боренштейна, Хосе де Грегорио, Чон-Ва Ли, Магнуса Бломсторма, Роберта Липси, Марио Зиджана, Лауры Алфаро, Эндрю Чарлтона, Ариндама Чандры, Себнема Калемли-Озкана, Селина Сайека, Вудяги Баласубраманиама и

Афиса Салису. Однако, меньший фокус был направлен на то, через какие каналы иностранный капитал оказывает влияние на изменения валового регионального продукта. Одним из таких каналов являются качественные характеристики инвестиций, которые не были отражены в отечественной литературе, но были проанализированы в работе Лауры Алфаро и Эндрю Чарлтона, являющейся одной из немногих работ по данной тематике. В числе выдающихся отечественных ученых, изучавших данную тему, стоит отметить И.М. Драпкина, Н.В. Зубаревич, С.М. Кадочникова, М.Ю. Малкину.

Цель данной работы - выявить механизмы и степень влияния прямых иностранных инвестиций на темпы экономического роста и предложить возможные направления его стимулирования. Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы влияния факторов регионального экономического роста на его темпы;
- рассмотреть механизмы взаимодействия прямых иностранных инвестиций и экономического роста;
- выявить наиболее значимые детерминанты экономического роста в регионах России
- оценить эффект, который прямые иностранные инвестиции в совокупности с другими факторами, оказывают на экономический рост регионов Российской Федерации и дать рекомендации по повышению темпов экономического роста.

Объект исследования – прямые иностранные инвестиции как фактор экономического роста.

Предметом исследования являются механизмы влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост регионов национальной экономики.

Научная гипотеза заключается в том, что прямые иностранные инвестиции способны оказывать влияние на рост в регионах России, и это влияние поддается количественному измерению.

Для проверки научной гипотезы в настоящем исследовании были проанализированы детерминанты экономического роста в регионах РФ в период с 2005 по 2017 годы, в их число вошли и отдельные характеристики прямых иностранных инвестиций. Для построения полноценной модели были использованы факторы экономического роста, используемые в основных макроэкономических теориях и зарубежных исследованиях по данной тематике. В их число вошли такие показатели, как расходы на технологические инновации, доля экспорта в ВРП, доля лиц с высшим образованием, доля топливно-энергетического комплекса в ВРП, объем инвестиций в основной капитал, качество институциональной среды и ряд других факторов.

Главным методом исследования в работе является эконометрический анализ панельных данных с помощью эконометрической программы Gretl. Для проведения эконометрического анализа были собраны данные по ряду показателей, связанных с инвестициями и экономическим ростом, по 68 регионам в период с 2005 по 2017 год и построены модели с помощью метода наименьших квадратов и моделей с фиксированными и случайными эффектами. Также были использованы следующие методы: метод анализа, синтеза и системного подхода, метод динамического анализа.

Теоретической основой работы послужили исследования зарубежных и отечественных авторов, таких, как Франсуа Перру, Альберт Хиршман, Гуннар Мюрдаль, Торстен Хегерstrand, Эдуардо Боренштейн, Хосе де Грегорио, Чон-Ва Ли, Магнус Бломсторм, Роберт Липси, Марио Зиджан, Лаура Алфаро, Эндрю Чарлтон, Ариндам Чандра, Себнем Калемли-Озкан, Селин Сайек, Вудяги Баласубраманиам и Афис Салису, И.М. Драпкин, Н.В. Зубаревич, С.М. Кадочников, М.Ю. Малкин, а также статистические базы данных, публикуемые международными экономическими организациями и отечественными органами государственной статистики. Также при написании исследования были использованы отчеты международных экономических

организаций, посвященные динамике и структуре прямых иностранных инвестиций в мире и России.

Научная новизна работы заключается в следующем:

1) Проведена систематизация исследований, посвященных изучению вопросов влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост. В целом данные работы можно разделить на две группы. В первой группе влияние ПИИ на экономический рост изучалось на уровне отдельных фирм и отраслей, что соответствует микроуровню. Во второй группе оценивалось влияние ПИИ на валовой внутренний продукт отдельной страны или группы стран, то есть анализ проводился на макроуровне. Работы, изучавшие взаимосвязь ПИИ и экономического роста на микроуровне, часто имеют противоречивые результаты, а исследования, проведенные на макроуровне, четко свидетельствуют о наличии прямой взаимосвязи между объемом привлечённых ПИИ и темпами экономического роста страны.

2) Разработан подход к измерению качества инвестиций в регионах России, позволяющий оценить не только влияние объемов привлеченных прямых иностранных инвестиций на экономический рост, но также и характера их распределения;

3) Предложены основные направления возможного стимулирования экономического роста, исходя из факторов, способных оказывать влияние на темпы роста валового регионального продукта по результатам эконометрического анализа. К таким факторам, в частности, относится наличие квалифицированной рабочей силы, доля экспорта и ТЭК в экономике и качество институтов в регионе.

Теоретическая значимость исследования связана с выявлением детерминант экономического роста, в том числе и качественных характеристик ПИИ. Результаты данной работы могут быть использованы для выявления тех секторов экономики, прямые иностранные инвестиции в которые имеют наибольшее влияние на рост национального благосостояния, что может быть использовано для проведения эффективной инвестиционной

политики, стимулирующей увеличение темпов экономического роста, что свидетельствует о практической значимости работы.

Апробация результатов исследования осуществлялась посредством выступлений на всероссийских и международных конференциях, где основные положения и выводы исследования излагались автором и получили поддержку. Имеется справка о внедрении разработанных автором рекомендаций по стимулированию экономического роста за счет повышения качества инвестиций ГАУ ТО «Западно-Сибирским инновационным центром».

Работа состоит из введения, двух глав и заключения. Объем работы составляет 116 страниц (с приложениями), в том числе 15 таблиц и 9 рисунков.

ГЛАВА 1. ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: НАЛИЧИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ И ХАРАКТЕР
ВЛИЯНИЯ

1.1. Экономический рост как основной показатель экономической
динамики страны: способы измерения, характеристики индикатора и его
детерминанты

Дальнейший текст удален по требованию автора

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Прямые иностранные инвестиции играют важную роль на современном этапе глобальной интеграции мировой экономики. Этот тип инвестиций способен повышать благосостояние как страны-донора, так и страны-реципиента, так как ПИИ способствуют более эффективному использованию капитала, создавая при этом новые рабочие места, распространяя технологии и укрепляя внешнеэкономическое сотрудничество различных стран. Но распределение потоков инвестиций неравномерно между различными регионами, такой же неравномерностью обладают и темпы экономического роста. При одинаковом объеме привлеченных ПИИ два разных региона могут иметь абсолютно разные темпы экономического роста, что говорит о необходимости анализа других факторов экономического роста при рассмотрении влияния ПИИ на изменения валового продукта.

В настоящем исследовании были проанализированы детерминанты экономического роста в регионах РФ в период с 2005 по 2017 годы, в их число вошло и качество инвестиций, рассматриваемое как структура инвестиций по отраслям, в которые они поступили. Для этого были рассмотрены соответствующие исследования, проведенные зарубежными учеными, которые позволяют сделать вывод о том, что полученные результаты значительно отличаются в зависимости от выборки, рассматриваемого периода времени, способа измерения показателей и метода, с помощью которого они анализировались. Для установления взаимосвязи между инвестициями и ВВП необходимо проводить анализ на макроэкономическом уровне.

В ходе работы были рассмотрены наиболее значимые факторы экономического роста, а именно, расходы на НИОКР, темп прироста экономически активного населения, доля лиц с высшим образованием, производительность труда в промышленности, доля топливно-энергетического комплекса в валовой добавленной стоимости, доля

промышленности в валовой добавленной стоимости, объем инвестиций в основной капитал, качество институциональной среды, притоки ПИИ в различные отрасли экономики.

Главным методом исследования в работе является эконометрический анализ панельных данных с помощью эконометрической программы Gretl. Для проведения эконометрического анализа были собраны данные по ряду показателей, связанных с инвестициями и экономическим ростом, по 68 регионам в период с 2005 по 2017 год и построены модели с помощью метода наименьших квадратов и моделей с фиксированными и случайными эффектами. В результате была выявлена зависимость экономического роста от некоторых вышеназванных детерминант, объяснены причины подобной зависимости и предложены основные направления стимулирования экономического роста в регионах России. Проведенный анализ факторов экономического роста позволил понять, на какие характеристики региона правительству стоит обратить внимание для ускорения темпов регионального развития.

На основании этого можно заключить, что цель данной дипломной работы, а именно оценка влияния качества ПИИ на экономический рост в регионах России, была достигнута.

Основные выводы исследования следующие:

1. Прямые иностранные инвестиции оказывают положительное влияние на темпы роста ВРП: увеличение ПИИ на 1% приведет к увеличению темпов экономического роста на 0,013%. При этом такой эффект от ПИИ обеспечивается за счет наличия в стране инвестиций в основной капитал, людей с высшим образованием, высокой доли экспорта в ВРП, высокой доли ТЭК в ВРП, определяющей большие объемы доходов от экспорта.

2. На экономический рост оказывает влияние не только количество привлеченных прямых иностранных инвестиций, но и их качественная структура, то есть то, в какие отрасли они поступают. Инвестиции в отдельные сектора экономики могут являться эффективным средством повышения

темпов экономического роста, в нашей стране к самым высоким темпам экономического роста приводят инвестиции в обрабатывающую промышленность (увеличение ПИИ в обрабатывающую промышленность на 1% увеличит темпы экономического роста на 0,005%) и в финансовую и страховую деятельность (увеличение ПИИ на 1% приведет к экономическому росту в 0,003%).

3. Эффективность использования инвестиций в регионе определяется качеством институциональной среды, так как именно институты во многом влияют на инвестиционную привлекательность региона, являясь важным фактором для прямого инвестора, ждущего от внешнего рынка сотрудничества с органами местной власти, транспарентности политической жизни, стабильности

4. Меры по повышению темпов экономического роста целесообразно начинать с повышения квалификации рабочей силы, так как этот фактор мало подвержен изменениям геополитической ситуации. Улучшение качества рабочей силы в первую очередь должно производиться в тех отраслях, инвестиции в которых имеют самое сильное влияние на экономический рост, то есть в обрабатывающей промышленности и операциях с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг. Необходимы структурные преобразования в сфере высшего образования, подразумевающие создание своеобразных кластеров, участниками которых будут университеты, работодатели и научно-исследовательские институты.

5. Вторым, но не менее важным фактором ускорения темпов экономического роста является повышение качества институтов в стране. Для достижения этой цели необходимо принимать меры, направленные на улучшение каждой составляющей интегрального рейтинга институциональной среды. К числу таких мер может относиться повышение прозрачности политической жизни, демократичности выборов, подразумевающей их конкурентность, независимости СМИ, роли местного самоуправления и снижение коррупции.

6. Самой сложной задачей в сложившейся геополитической ситуации является повышение объемов привлекаемых ПИИ, особенно в отдельные сектора экономики. Достижению этой цели могут способствовать упрощение административно-правового регулирования, снижение бюрократизации, политических, правовых и экономических рисков, а также налоговое стимулирование предприятий, относящихся к сфере промышленного высокотехнологичного и наукоемкого производства; реализация приоритетных проектов с помощью государственно-частного партнерства

Результаты данной работы могут быть использованы для выявления тех секторов экономики, прямые иностранные инвестиции в которые имеют наибольшее влияние на рост национального благосостояния, что может быть использовано для проведения эффективной инвестиционной политики, стимулирующей увеличение темпов экономического роста.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- ВВП – валовой внутренний продукт;
- ВРП – валовой региональный продукт;
- ЕС – Европейский Союз;
- НИОКР – научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- ООН – Организация Объединенных Наций
- ОЭСР – Организация Экономического Сотрудничества и Развития;
- ПИИ – прямые иностранные инвестиции;
- СНГ – Содружество Независимых Государств;
- СССР – Союз Советских Социалистических Республик;
- США – Соединенные Штаты Америки;
- ТЭК – топливно-энергетический комплекс;
- ЦВЕ – Центрально-Восточная Европа;
- ЮНКТАД – конференция ООН по развитию и торговле

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Булатов, А.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / А.С. Булатов, Н.Н. Ливенцев. – 1-е изд., с обновлениями. – М.: Магистр, 2010.
2. Ведение бизнеса 2018: оценка качества и эффективности регулирования. [Электронный ресурс] World Bank. - 2016. Режим доступа: <http://russian.doingbusiness.org/reports> (дата обращения: 08.06.2016).
3. Гафуров, Р.Р. Инвестиционная направленность транснациональных корпораций: прибыль и технологии / Р.Р. Гафуров // Научное обозрение. Экономические науки. – 2015. – № 1. – С. 104-107.
4. Диденко, Н.И. Мировая экономика: контуры развития. Часть 1: Учебное пособие / Н.И. Диденко - СПб: Изд-во СПбГТУ, 2001. - 66 с.
5. Драпкин И. М. Гравитационный подход к эмпирической оценке факторов прямых зарубежных инвестиций в российской экономике / И. М. Драпкин, О. С. Мариев, К. В. Чукавина // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. — 2014. — № 6. — С. 58-66.
6. Драпкин И.М. Рыночная структура и вертикальные внешние эффекты от прямых зарубежных инвестиций // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. — 2015. — № 7. — С. 48-62.
7. Зубаревич, Н.В. Регионы России: неравенство, кризис, модернизация. / Н.В. Зубаревич. — М.: Независимый институт социальной политики,. 2010. — 160 с.
8. Кадочников С.М. Прямые зарубежные инвестиции: микроэкономический анализ эффектов благосостояния. СПб.: Экономическая школа. 2002, 267 с.
9. Кувшинова, О. А. Инвестиции в Россию: деньги есть, уверенности нет/ О.А. Кувшинова // Ведомости. – 2013.
10. Малкина М.Ю. Влияние прямых иностранных инвестиций на различия регионов РФ по уровню производства и динамику

межрегионального неравенства // *Пространственная экономика*. – 2017.- № 4. С. 59—80

11. Матраева, Л.В. Прямые иностранные инвестиции в современной экономике / Л.В. Матраева. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2013. – 196 с.

12. Назарова, В.В. Роль прямых иностранных инвестиций в международных финансах / В.В. Назарова // *Управленческое консультирование*. – №11. – 2014. – с. 42-57.

13. Петров, Н.В. Рейтинг Демократичности Регионов Московского Центра Карнеги: 10 Лет В Строю. М.: Московский Центр Карнеги. / Н.В. Петров, А.Н. Титков // *Carnegie Moscow Center*. – 2013. –

14. Савельев, А.А. Эволюция теорий прямых иностранных инвестиций / А.А. Савельев // *Перспективы науки*. - №4(67). – 2015.

15. Самусенко, Д.Н. Прямые иностранные инвестиции в контексте мирового развития. / Д.Н. Самусенко // *Молодой ученый*. — 2014. — №15. — С. 152-155.

16. Семак, Е.А. Современное представление о природе прямых иностранных инвестиций: интегрированный подход / Семак Е.А., Турлай И.С // *Журнал международного права и международных отношений*. - 2009. - № 2. – С. 25-28.

17. Статистика внешнего сектора. [Электронный ресурс] ЦБ РФ. Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 08.02.2016).

18. Сюняев, Г.Д. Инвестиционный климат и сменяемость власти в российских регионах . / Г.Д. Сюняев, Л.В. Полищук // *Вопросы экономики*. - 2014. - № 2. - С. 88—117.

19. Хмелев, И.Б. Мировая экономика: учебно-методический комплекс / И.Б. Хмелев. – М.: Изд. центр ЕАОИ, 2008.

20. Черкашов, Е.М. Международный бизнес: Учебное пособие по магистерской программе «Международный бизнес» направления

«Менеджмент» / Е.М. Черкашов - Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2007. - 362 с.

21. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 23.02.2016)

22. Abramovitz, M. 1956. Resource and output trends in the United States since 1870. *American Economic Review* 46 (2): 5–23.

23. Aitken B. Do Domestic Firms Benefit from Direct Foreign Investment? Evidence from Venezuela. / B. Aitken, A. Harrison // *American Economic Review* – 1999 - №3 – P. 605-618.

24. Alfaro L. Growth and the Quality of Foreign Direct Investment: Is All FDI Equal? / L. Alfaro, A. Charlton // *CEP Discussion Paper* – 2007.

25. Alfaro, L. *Foreign Direct Investment and Growth: Does the Sector Matter?* Harvard Business School, 2003.

26. Alfaro, L., Chanda, A., Kalemli-Ozcan, S., and Sayek, S. 2004. FDI and economic growth: The role of local financial markets. *Journal of International Economics* 64 (1): 89–112.

27. Balasubramanyam V. Foreign Direct Investment and Growth in EP and IS Countries. / V. Balasubramanyam, M. Salisu, D. Sapsford // *The Economic Journal of Royal Economic Society* – 1996 - №6 – P. 92-105

28. Balasubramanyam, V. N., Salisu, M., and Sapsford, D. 1996. Foreign direct investment and growth in EP and IS countries. *Economic Journal* 106 (434): 92–105.

29. Basu, P., Chakraborty, C., and Reagle, D. 2003. Liberalization, FDI, and growth in developing countries: A panel cointegration approach. *Economic Inquiry* 41 (3): 510–516.

30. Bilbao-Osorio, B., and Rodríguez-Pose, A. 2004. From R&D to innovation and economic growth in the EU. *Growth and Change* 35 (4): 434–55.

31. Blomström, M., Lipsey, R. E., and Zejan, M. 1994. What explains the growth of developing countries. Working Paper 4132. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.

32. Blomström, M., and Kokko, A. 1998. Multinational corporations and spillovers. *Journal of Economic Surveys* 12 (3): 247–77.
33. Blomström, M., and Sjöholm, F. 1999. Technology transfer and spillovers: Does local participation with multinationals matter? *European Economic Review* 43 (4–6): 915–23.
34. Borensztein E. How does foreign direct investment affect economic growth? / E. Borensztein, J. De Gregorio , J-W. Lee // *Journal of International Economics* – 1998 - №45 – P. 115-135
35. Carkovic M., Levine R. Does Foreign Direct Investment Accelerate Economic Growth? / M. Carkovic, R. Levine // *Institute of International Economics Press, Washington* – 2002 - p. 195–221.
36. Christaller, W. (1950). Das Grundgerüst der räumlichen Ordnung in Europa. Die Systeme der europäischen zentralen Orte. *Frankfurter geographische Hefte*, 24, 1, p. 10-19.
37. De Mello, L. R. 1997. Foreign direct investment in developing countries and growth: A selective survey. *Journal of Development Studies* 34 (1): 1–34.
38. Doing Business [Электронный ресурс].- Режим доступа. URL: <http://www.doingbusiness.org/methodology>
39. Domar E.D. (1947) "Expansion and Employment", *American Economic Review*, Vol. 37, p.34-55.
40. Germidis D. Transfer of Technology by Multinational Corporations. / D. Germidis // *Development Centre of the Organisation for Economic Cooperation and Development* – 1977.
41. Global Investment Trend Monitor [Электронный ресурс] Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1_en.pdf (дата обращения 02.05.2018)
42. Gourinchas, P.O., and Jeanne, O. 2013. Capital flows to developing countries: The allocation puzzle. *Review of Economic Studies* 80 (4): 1484–515.

43. Gunnar, M. Economic theory and underdeveloped regions. London: Duckworth. -1957.
44. Haddad M. Are there positive spillovers from direct foreign investment? Evidence from panel data for Morocco. / M. Haddad, A. Harrison // Journal of Development Economics – 1993 - № 1 – P. 51-74.
45. Harrod R. F. An Essay in Dynamic Theory Source: The Economic Journal, Vol. 49, No. 193 (Mar., 1939), pp. 14-33
46. Hägerstrand, Torsten (1965) 'A Monte Carlo Approach to Diffusion', Archives Européennes de Sociologie, 6(1), pp. 43-67.
47. Hermes, N., and Lensink, R. 2003. Foreign direct investment, financial development and economic growth. Journal of Development Studies 40 (1): 142–63.
48. Herzer, D. How does FDI really affect developing countries' growth? Review of International Economics. Volume 20, Issue 2, pages 396–414, 2012.
49. Herzer, D., Hühne, P., and Nunnenkamp, P. 2014. FDI and income inequality—Evidence from Latin American economies. Review of Development Economics 18 (4): 778–93.
50. Hirshman, A. O. (1958). The Strategy of Economic Development. New Haven: Yale University Press.
51. Lucas, R. E. Jr. 1988. On the mechanics of economic development. Journal of Monetary Economics 22 (1): 3–42.
52. Mansfield E. Technology Transfer to Overseas Subsidiaries by U. S.-Based Firms. / E. Mansfield, A. Romeo // The Quarterly Journal of Economics – 1980 - № 4 – P. 737-750.
53. North, Douglas C., "Location Theory and Regional Economic Growth," Journal of Political Economy, 63 (1955), pp. 243-258.
54. Perroux, F., 1950. "Economic Space : Theory and Applications", Quarterly Journal of Economics, vol. 69. pp. 89-104
55. Reisen, H., and Soto, M. 2001. Which types of capital inflows foster developing country growth?

56. Rodríguez-Pose, A. 1998. Social conditions and economic performance: The bond between social structure and regional growth in Western Europe. *International Journal of Urban and Regional Research* 22 (3): 443–59
57. Romer, P. M. 1990. Endogenous technological change. *Journal of Political Economy* 98 (5): 71–102.
58. Rosenstein-Rodan, P. (1961) “Notes on the theory of the ‘big push’” in *Economic Development for Latin America* by H.S. Ellis and H.C. Wallich, Eds., St. Martin’s: New York.
59. Solow, R. M. 1956. A contribution to the theory of economic growth. *Quarterly Journal of Economics* 70 (1): 65–94.
60. Swan, T. W. 1956. Economic growth and capital accumulation. *Economic Record* 32 (2): 334–61.
61. Tintin C. Do Institutions Matter for FDI? Evidence from Central and Eastern European Countries. / C. Tintin // *European Trade Study Group – 2010*.
62. Yukhanaev, A., Sharma S., Nevidimova A. Subnational determinants of foreign direct investments in the Russian Federation. *Journal of Eastern European and Central Asian Research* Vol 1, No 2 (2014).
63. World Bank. Statistics database. [Электронный ресурс] World Bank. Режим доступа: <http://databank.worldbank.org/data/home.aspx> (дата обращения: 07.06.2017).
64. World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development [Электронный ресурс] Режим доступа: http://unctad.org/en/docs/wir2006_en.pdf (дата обращения 02.02.2016)
65. World Investment Report 2017: Reforming international investment governance. [Электронный ресурс] Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf (дата обращения 23.06.2018)