

На правах рукописи



Шила Мишра

**ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ НЕПАЛА**

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2020

Работа выполнена на кафедре маркетинга Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов».

Научный руководитель: **Дегтерева Екатерина Андреевна**,
кандидат экономических наук, доцент кафедры
маркетинга экономического факультета РУДН

Официальные оппоненты: **Котляров Николай Николаевич**,
доктор экономических наук, профессор

Морозенская Евгения Викторовна,
кандидат экономических наук, заведующий
Центром изучения проблем переходной эконо-
мики Института Африки РАН

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное
учреждение науки «Институт востоковедения
Российской академии наук»

Защита диссертации состоится «10» сентября 2020 г. в 16 часов на заседании Дис-
сертационного совета ПДС 0600.001 при ФГАОУ ВО «Российский университет дру-
жбы народов» по адресу: 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6, зал № 1.

С диссертацией можно ознакомиться в Учебно-научном информационном библио-
течном центре (Научной библиотеке) ФГАОУ ВО «Российский университет дру-
жбы народов» по адресу: 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6.

Объявление о защите и текст автореферата размещены на официальном сайте
Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образо-
вания РФ (www.vak.ed.gov.ru) и на сайте <http://dissovet.rudn.ru>

Автореферат разослан «23» июля 2020 г.

Ученый секретарь
Диссертационного совета ПДС 0600.001
доктор экономических наук,
профессор



И.В. Андропова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ) в развивающихся странах, которые относятся к наименее развитым странам, таким как Непал, считаются конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) достаточно новым явлением по сравнению со странами с высоким и средним уровнем дохода. Приток ПИИ в Непал пока невелик по объемам: средний показатель в 2012–2016 гг. составлял 70 млн долл., или 0,3% ВВП. Целью правительства Непала является увеличение этого показателя до уровня 5% в течение следующего десятилетия на постоянной основе. Следовательно, наращивание уровня притока ПИИ является актуальной задачей, для решения которой правительство Непала планирует предпринять ряд реформ.

Применительно к развивающимся и наименее развитым странам в научной литературе на тему притока ПИИ большое внимание уделяется странам Африки. В настоящем исследовании мы фокусируемся в большей степени на влиянии ПИИ на экономику Непала – одной из наименее развитых стран в Азии. По нашему мнению, значительный приток ПИИ может положительно повлиять на экономический рост страны, но этот эффект обусловлен различными факторами.

Привлечение иностранных инвестиций в наименее развитые страны является крайне непростой задачей в связи с тем, что зарубежные инвесторы, как правило, отдают предпочтения стабильным и экономически развитым странам. Наименее развитые страны во многом нестабильны с экономической точки зрения. Более того, они имеют, как правило, скудный или трудно извлекаемый запас природных ресурсов.

Степень научной разработанности темы исследования. Теоретические и методологические основы исследования ПИИ можно найти в трудах многих зарубежных экономистов и ученых (Р. Вернон, Дж. Даннинг, Т. Озава, С. Хаймер, П. Бакли, Дж. Хеннарт, А. Ругмана, П. Атукорала и др.).

Изучением прямого влияния притока ПИИ на рост экономики принимающей страны занимались А. Акинло, В. Баласубраманьям, Е. Боренштейн, С. Адамс, Р. Адхикари, Б. Адхикари, А. Бенасси-Кере, М. Бломстрем, Р. Форте, К.Х. Чжан, Н.А. Волгина, Н.П. Гусаков, Е.В. Морозенская, Е.М. Петрикова, Э. Гайда и др.

Различные практические аспекты ПИИ в своих работах рассматривают Э. Асиеду, А. Чакрабартти, С. Эстрин, А. Бендэ-Набэнде, С.К. Вильгельмс,

Р.Б. Текин, Л.Н. Федякина, Ю.Н. Мосейкин, А.В. Кузнецов, Н.Н. Ливенцев, В.В. Михеев, Г.Е. Роцин, Н.Н. Котляров, А.С. Булатов, В.А. Мельянцев, И.О. Абрамова, Л.Л. Фитуни, Г.М. Костюнина, И.Б. Маценко и др.

Существующий научный задел предоставляет достаточные возможности для проведения анализа влияния ПИИ на экономический рост, определения отличительных особенностей и характеристик в зависимости от условий принимающей страны. Вместе с тем следует учитывать, что до сих пор недостаточно изучены механизмы привлечения и использования иностранных инвестиций, а также их влияние на экономику наименее развитых стран, в том числе Непала.

Хронологические рамки исследования. Хронологические рамки анализа влияния ПИИ на экономический рост наименее развитых стран на примере Непала ограничиваются периодом в 24 года – с 1994 по 2017 г. При разработке матрицы привлекательности различных отраслей непальской экономики использованы данные за 10 лет – с 2007/2008 по 2016/2017 гг. Для формирования предложений в рамках политики по привлечению иностранных инвестиций в Непал в исследовании использованы данные за 2004–2016 гг. по основным детерминантам ПИИ. Ограничения по хронологическим рамкам исследования связаны с доступностью данных из разных источников, а также с тем фактом, что до 1990 г. статистическая информация по экономике Непала носит отрывочный характер. Кроме того, в 2004 г. Непал вступил в ВТО. В то же время в некоторых случаях для решения конкретных задач исследования нами также учитывались данные и за более ранние периоды.

Цель диссертационного исследования заключается в уточнении теоретических положений и разработке практических рекомендаций, а также в расширении методологических подходов, необходимых для совершенствования мер государственной политики, направленных на стимулирование привлечения иностранных инвестиций в экономику Непала как представителя группы наименее развитых стран.

Поставленная цель обусловила решение следующих **задач**:

- проанализировать возможность применения теории прямых иностранных инвестиций к наименее развитым странам;
- выявить ключевые факторы привлечения ПИИ в экономику Непала;
- определить наиболее привлекательные отрасли Непала для иностранных инвесторов;
- изучить степень влияния ПИИ на экономический рост Непала;
- предоставить практические рекомендации по увеличению иностранных инвестиций, необходимых для экономического роста Непала.

Объектом исследования являются прямые иностранные инвестиции в экономику Непала как представителя группы наименее развитых стран.

Предметом исследования выступают факторы привлечения прямых иностранных инвестиций и параметры их воздействия на экономику Непала, включая влияние международного финансирования, в том числе кредитов и займов многосторонних организаций и двусторонних доноров.

Методологическая основа диссертационной работы представлена совокупностью следующих методов исследования: системный анализ, синтез, логика, дедукция и индукция, систематизация, обобщение, сравнение и аналогия, статистическая обработка эмпирических данных, экспертно-аналитический метод.

В качестве **теоретической основы исследования** были использованы фундаментальные работы экономистов и ученых, посвященные различным аспектам влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост страны. Информационная база исследования состоит из данных нормативных и правовых актов, публикаций в специализированных научных изданиях по изучаемым вопросам, материалов конференций, интернет-ресурсов, а также публикаций в периодических изданиях (газеты, специализированные журналы и отраслевые бюллетени).

Информационно-статистическая база исследования состоит из данных, представленных в документах и аналитических обзорах непальских и международных организаций: Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Международной организации труда (МОТ), Всемирной торговой организации (ВТО), Всемирного экономического форума (ВЭФ), Всемирного банка, Международного валютного фонда (МВФ), официальных статистических сборниках Правительства Непала и Центрального банка Непала (Непал Растра Банк).

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что в результате комплексных исследований проблемы привлечения и влияния ПИИ на наименее развитые страны, в частности, детального анализа особенностей привлечения ПИИ в экономику Непала, автором были выявлены ключевые факторы привлечения иностранных инвестиций в экономику страны и разработаны практические рекомендации, направленные на увеличение притока иностранных инвестиций в экономику Непала как представителя группы наименее развитых стран.

Положения, выносимые на защиту. Наиболее существенные результаты исследования заключаются в следующем:

1. Уточнены теоретические подходы к изучению инвестиционной привле-

кательности наименее развитых стран. Автор обосновывает положение о том, что ПИИ способны оказывать положительное воздействие на экономический рост большинства наименее развитых стран и способствуют снижению уровня бедности. Тем не менее поскольку наименее развитые страны характеризуются нестабильной политико-правовой средой и экономической конъюнктурой, а также в ряде случаев ограниченностью наличных природных ресурсов, проблема привлечения иностранных инвестиций для них представляется особенно сложной. В этой связи применительно к наименее развитым странам диссертант предлагает рассматривать классическую эклектическую парадигму Даннинга во взаимосвязи с условиями получения финансирования от международных институтов и крупнейших доноров. Последнее, в свою очередь, повышает инвестиционную привлекательность представителей этой группы государств.

2. Выявлены ключевые специфические факторы, определяющие инвестиционную привлекательность экономики Непала, к которым относятся низкая стоимость рабочей силы, наличие ресурсоемких отраслей (добывающая промышленность, энергетика) и применение социальных мер, направленных на повышение Индекса человеческого развития (борьба с безработицей, снижение уровня безграмотности, улучшение здравоохранения и др.).

3. Построена карта позиционирования инвестиционной привлекательности отраслей экономики Непала, в соответствии с которой они разделены на три группы: с высокой инвестиционной привлекательностью (здравоохранение, образование, розничная и оптовая торговля), средней инвестиционной привлекательностью (строительство, горнодобывающая промышленность, логистика, сельское хозяйство) и низкой инвестиционной привлекательностью (жилищно-коммунальное хозяйство). Полученные результаты основаны на проведении обширного фактологического анализа, в ходе которого были сопоставлены темпы роста, добавленная стоимость и вклад в ВВП различных отраслей экономики Непала в период с 2007 по 2017 г.

4. Построена и апробирована регрессионная модель, отражающая зависимость влияния притока ПИИ, роста численности рабочей силы и увеличения экспорта на ВВП Непала. Это исследование показывает, что при росте ПИИ на 1 млн долл. ВВП Непала в среднем демонстрировал увеличение на 4,842 млн долл. США (в постоянных ценах при неизменности прочих факторов). В то же время при увеличении рабочей силы на 1 тыс. человек ВВП Непала в среднем демонстрировал рост на 1,862 млн долл. США (в постоянных ценах при неизменности прочих факторов). Наконец, при росте экспорта товаров и услуг на 1 млн долл. ВВП Непала в среднем демонстрировал увеличение на 0,813 млн

долл. США (в постоянных ценах при неизменности прочих факторов).

5. Предложены практические рекомендации по совершенствованию государственной политики по привлечению иностранных инвестиций, основные из которых сводятся к следующему:

– проведение экономических реформ для улучшения инвестиционного климата, включая снижение безработицы, либерализацию торговли, развитие инфраструктуры, в том числе с помощью международного финансирования, поскольку международная помощь объективно способствует привлечению ПИИ;

– расширение возможностей льготного государственного кредитования для промышленных предприятий, в том числе за счет субсидий, предоставляемых международными организациями;

– укрепление государственных институтов в сфере управления экономикой и снижение коррупции.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в уточнении и обобщении существующих теоретических подходов к оценке влияния ПИИ на приток капитала и экономический рост в принимающей стране (относящейся к группе наименее развитых стран) путем составления соответствующего тематического обзора; определении основных факторов, способствующих привлечению иностранных инвестиций; выявлении направлений политики стимулирования развития экономического роста Непала при помощи ПИИ.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в возможности использования рекомендаций и других результатов исследования, изложенных в работе, уполномоченными государственными органами в процессе реализации политики укрепления экономического потенциала Непала.

Материалы данного диссертационного исследования, его базовые положения, а также выводы, предложения и заключения могут использоваться в педагогической практике при проведении лекционных и практических занятий по учебным дисциплинам «Мировая экономика», «Международная торговля», «Международный бизнес», «Региональная экономика» и т.д.

Обоснованность и достоверность диссертационного исследования. Результаты, полученные в ходе проведенного исследования, обуславливаются анализом и глубоким изучением научных трудов отечественных и зарубежных ученых, а также многообразием методов, используемых автором.

Апробация результатов исследования. Основные теоретические и практические положения диссертационного исследования отражены в докладах на

университетских и международных научно-практических конференциях и семинарах, таких как IV Научно-практическая конференция молодых ученых Российского университета дружбы народов (Москва, 2015 г.), V Научно-практическая конференция молодых ученых Российского университета дружбы народов (Москва, 2016 г.), Научно-практическая конференция «Мировая экономика в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития» (Москва, 2017 г.), Научно-практическая конференция «Мировая экономика в XXI веке: Value and Values» (Москва, 2019 г.).

По теме диссертации было опубликовано 18 научных работ общим объемом 8,89 п.л., в том числе 6 статей в научных журналах, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий Высшей аттестационной комиссии Министерства образования и науки Российской Федерации, 1 статья в издании, индексируемом международной базой данной Scopus, и 1 статья в издании, индексируемом международной базой данной Web of Science.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Научные положения диссертации соответствуют требованиям паспорта специальности 08.00.14 «Мировая экономика».

Исследование выполнено в рамках п. 7 «Международная экономическая взаимозависимость, обеспечивающая устойчивое развитие национальной и мировой экономики. Стратегии развития национальной экономики», п. 15 «Международные потоки заемного капитала, прямые и портфельные инвестиции, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях» и п. 23 «Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными экономиками стран базирования и принимающими странами их иностранных филиалов».

Структура и объем диссертационного исследования обусловлены кругом исследуемых проблем и отвечают поставленным целям, задачам, объекту и предмету исследования. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, включающих в себя 9 параграфов, последовательно раскрывающих понятие, сущность и особенности исследуемых проблем, а также выводов, заключения, списка литературы и приложений.

Диссертация изложена на 184 страницах и содержит 12 таблиц, 15 рисунков и 2 приложения.

II. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Структура диссертационного исследования отражена в его оглавлении.

Введение

ГЛАВА 1. Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в наименее развитых странах

1.1 Теории прямых иностранных инвестиций

1.2 Основные факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в наименее развитые страны

1.3 Значение прямых иностранных инвестиций для наименее развитых стран

ГЛАВА 2. Прямые иностранные инвестиции в Непале

2.1 Непал как реципиент прямых иностранных инвестиций: тенденции и закономерности

2.2 Инвестиционный климат в Непале

2.3 Привлекательность ключевых отраслей экономики Непала для иностранных инвесторов

ГЛАВА 3. Политика привлечения иностранных прямых инвестиций в экономику Непала

3.1 Параметры воздействия прямых иностранных инвестиций на экономику Непала

3.2 Направления повышения конкурентоспособности экономики Непала с помощью иностранных инвестиций

3.3 Политика стимулирования притока иностранных инвестиций в экономику Непала

Заключение

Список литературы

Приложения

Во **Введении** обосновывается актуальность темы исследования, определяются хронологические рамки, цели и задачи исследования, объект и предмет исследования; устанавливается степень научной разработанности избранной темы; указывается методологическая основа диссертационного исследования; раскрываются теоретическая основа и нормативные источники исследования; определяется научная новизна темы исследования; формулируются основные положения, выносимые на защиту; подчеркивается теоретическая и практическая значимость проведенного исследования; обозначается обоснованность и достоверность, а также апробация результатов исследования; указывается личный вклад автора при написании диссертационного исследования и соответствие паспорту специальности 08.00.14 «Мировая экономика»; раскрываются структура и содержание диссертационного исследования.

Первая глава «Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в наименее развитых странах» состоит из трех параграфов, в которых рассматриваются теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в

наименее развитых странах, основные факторы привлечения ПИИ в наименее развитые страны и значение ПИИ для наименее развитых стран.

В табл. 1 представлен обзор теорий влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост страны. Данное исследование основывается на эклектической парадигме Даннинга¹, которая стала отправной точкой для ряда исследователей ПИИ во многих странах (Х. Лю², В. Денисия³, В. Нараянамурти и др.⁴, В. Мина⁵ и др.).

Таблица 1

Обзор теорий ПИИ

Тема	Авторы	Выводы
Общие теории ПИИ	С. Хаймер, 1976 ⁶ ; П. Бакли, М. Кассон, 1976 ⁷ ; А. Ругман, 1985 ⁸ ; Дж. Хеннарта, 1982 ⁹ ; М. Портер 2011 ¹⁰ ; А. Ругман, А. Вербек, 2008 ¹¹ ; Дж. Даннинг, С. Лундан, 2008 ¹² , Дж. Даннинг, 2001 ¹³ , 2015 ¹⁴	Исследование С. Хаймера сосредоточено на преимуществе владения (О). В работе А. Ругмана и А. Вербеке рассматриваются преимущества местоположения (L), специфического для страны и конкретной фирмы. В исследованиях П. Бакли, М. Кассон, А. Ругман, Дж. Хеннарта особое внимание уделено преимуществам интернализации. Дж. Даннинг представил комби-

¹ *Dunning J.H.* The eclectic (OLI) paradigm of international production: past, present and future // *International journal of the economics of business*. 2001. Vol. 8. №. 2. P. 173–190.

² *Liu H.Y. et al.* The determinants of Chinese outward FDI in countries along «One Belt One Road» // *Emerging Markets Finance and Trade*. 2017. Vol. 53. №. 6. P. 1374–1387.

³ *Denisia V.* Foreign direct investment theories: An overview of the main FDI theories // *European journal of interdisciplinary studies*. 2010. Vol. 25. №. 3. P. 298–336.

⁴ *Narayanamurthy V. et al.* Determinants of FDI in BRICS Countries: A panel analysis // *International Journal of Business Science & Applied Management (IJBSAM)*. 2010. Vol. 5. №. 3. P. 1–13.

⁵ *Mina W.* The location determinants of FDI in the GCC countries // *Journal of Multinational Financial Management*. 2007. Vol. 17. №. 4. P. 336–348.

⁶ *Hymer S.H.* The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment. Cambridge, MA: MIT Press, 1976. P. 11.

⁷ *Buckley P.J., Casson M.* The future of the Multinational enterprise. L.: McMillan Press, 1976. P. 116.

⁸ *Rugman A.M.* Internalization is still a general theory of foreign direct investment // *Weltwirtschaftliches Archiv*. 1985. Vol. 121. №. 3. P. 570–575.

⁹ *Hennart J.* A theory of multinational enterprise. Cambridge: The University of Michigan Press Mass, 1982. P. 201.

¹⁰ *Porter M.E.* Competitive advantage of nations: creating and sustaining superior performance. – *simon and schuster*, 2011. – P. 896.

¹¹ *Rugman A.M., Verbeke A.* Internalization theory and its impact on the field of international business // *International business scholarship: AIB fellows on the first 50 years and beyond*. Emerald Group Publishing Limited, 2008. P. 155–174.

¹² *Dunning J.H., Lundan S.M.* Institutions and the OLI paradigm of the multinational enterprise // *Asia Pacific Journal of Management*. 2008. Vol. 25. №. 4. P. 573–593.

¹³ *Dunning J.H.* The eclectic (OLI) paradigm of international production: past, present and future // *International journal of the economics of business*. 2001. Vol. 8. №. 2. P. 173–190.

¹⁴ *Dunning J.H.* Reappraising the eclectic paradigm in an age of alliance capitalism // *The eclectic paradigm*. London: Palgrave Macmillan, 2015. P. 111–142.

		нированное исследование всех переменных OLI
Влияние ПИИ на группу развивающихся стран	В. Баласубраманиям и др., 1996 ¹⁵ ; Э. Боренштейн и др., 1998 ¹⁶ ; П. Граймс, Дж. Кенто 2003 ¹⁷ ; К. Сильвестр, 2005 ¹⁸ ; П. Саркар, 2007 ¹⁹ ; Б. Джугурнат и др., 2016 ²⁰	Положительное влияние ПИИ на экономический рост
Влияние ПИИ на наименее развитых стран	П. Цай, 1994 ²¹ ; К. Маджигайя, К. Гу, 2010 ²² ; Р. Текин, 2012 ²³ ; Г.Е. Роштин, 2012 ²⁴ ; М. Аль-Мамун и др., 2015 ²⁵ ; М. Фарук, 2015 ²⁶ ; К. Саиди, 2018 ²⁷	Положительное влияние ПИИ на экономический рост. Вместе с тем исследование П. Цая не выявило сильного, общего влияния ПИИ на экономический рост

Источник: составлено автором.

Даннинг отметил, что привлекательность мест размещения ПИИ определяется инвестиционной мотивацией, которую он подразделяет на четыре категории: поиск рынков (горизонтальная стратегия доступа на внутренний рынок принимающей страны), поиск ресурсов (доступ к сырью, рабочей силе и ресурсам физической инфраструктуры), поиск эффективности (вертикальная стратегия использования более низких затрат на рабочую силу, особенно в развивающихся странах) и поиск стратегических активов (доступ к исследованиям и раз-

¹⁵ Balasubramanyam V.N., Salisu M., Sapsford D. Foreign direct investment and growth in EP and IS countries // The economic journal. 1996. Vol. 106. №. 434. P. 92–105.

¹⁶ Borensztein E., De Gregorio J., Lee J.W. How does foreign direct investment affect economic growth? // Journal of international Economics. 1998. Vol. 45. №. 1. P. 115–135.

¹⁷ Grimes P., Kentor J. Exporting the greenhouse: Foreign capital penetration and CO₂ Emissions 1980–1996 // Journal of world-systems research. 2003. Vol. 9. №. 2. P. 261–275.

¹⁸ Sylwester K. Foreign direct investment, growth and income inequality in less developed countries // International Review of Applied Economics. 2005. Vol. 19. №. 3. P. 289–300.

¹⁹ Sarkar P. Does foreign direct investment promote growth? Panel data and time series evidence from less developed Countries, 1970–2002 // MPRA paper №.5176. Germany: Munich University Library. 2007.

²⁰ Jugurnath B., Chuckun N., Fauzel S. Foreign direct investment & economic growth in Sub-Saharan Africa: An empirical study // Theoretical Economic Letters. 2016. Vol. 6. P. 798–807.

²¹ Tsai P.L. Determinants of foreign direct investment and its impact on economic growth // Journal of economic development. 1994. Vol. 19. №. 1. P. 137–163.

²² Kundan M.P., Gu Q. A time series analysis of foreign direct investment and economic growth: A case study of Nepal // International Journal of Business and Management. 2010. Vol. 5. №. 2. P. 144.

²³ Tekin R.B. Economic growth, exports and foreign direct investment in Least Developed Countries: A panel Granger causality analysis // Economic modelling. 2012. Vol. 29. №. 3. P. 868–878.

²⁴ Роштин Г.Е. Зарубежные инвестиции и экономическое развитие в Африке // Азия и Африка сегодня. 2012. №. 11. С. 22–26.

²⁵ Al Mamun M. et al. Revisiting the dynamic effect of foreign direct investment on economic growth in LDCs // International Journal of Economic Policy in Emerging Economies. 2015. Vol. 8. №. 2. P. 97–118.

²⁶ Faruk M.O. The effect of FDI to accelerate the economic growth of Bangladesh and some problems & prospects of FDI // Asian Business Review. 2015. Vol. 2. №. 2. P. 37–43.

²⁷ Saidi K. Foreign Direct Investment, Financial Development and Their Impact on the GDP Growth in Low-income Countries // International Economic Journal. 2018. Vol. 32. №. 3. P. 483–497.

работкам (НИОКР), инновации и передовые технологии)²⁸.

Другими словами, мотивы инвестирования в принимающие страны варьируются в зависимости от экономических, социальных и политических факторов, которые также подтверждаются эмпирически, например, такими экономическими индикаторами как ВВП²⁹, инфляция³⁰, открытость торговли³¹, обменный курс³², развитость инфраструктуры³³ и др.

Из табл. 1 можно заметить, что динамическая взаимосвязь между притоком ПИИ и экономическим ростом подробно изучалась в многочисленных эмпирических исследованиях, посвященных как развивающимся странам, так и отдельной группе наименее развитых стран. В ряде исследований было отмечено положительное влияние ПИИ на экономику наименее развитых стран. При этом воздействие ПИИ на экономику во многом зависит от условий в принимающей стране³⁴. Так, например, возможности передачи технологий многонациональными корпорациями (ТНК) требуют наличия квалифицированных человеческих ресурсов на локальном рынке³⁵. Ряд исследователей также подчеркивает особую значимость для принимающей страны таких факторов, как экономическая свобода³⁶, финансовое развитие³⁷, качество институциональной среды³⁸, развитие инфраструктуры³⁹ и объем внешнего долга⁴⁰. В совокупности эти факторы, по сути, представляют собой перечень необходимых предварительных условий для достижения экономического роста за счет притока ПИИ в

²⁸ *Dunning J.H., Lundan S.M.* Multinational enterprises and the global economy. L.: Edward Elgar Publishing, 2008. P. 196–210.

²⁹ *Bekhet H.A. et al.* Determining the causality relationships among FDI determinants: evidence from Jordan // *International Journal of Sustainable Economy*. 2014. Vol. 6. № 3. P. 261–274.

³⁰ *Neumayer E., Spess L.* Do bilateral investment treaties increase foreign direct investment to developing countries? // *World development*. 2005. Vol. 33. № 10. P. 1567–1585.

³¹ *Cantah G.W. et al.* FDI and Trade Policy Openness in Sub-Saharan Africa // *Eastern Economic Journal*. 2018. Vol. 44. № 1. P. 97–116.

³² *Majavu A., Kapingura F.M.* The Determinants of Foreign Direct Investment Inflows in South Africa: An Application of the Johansen Co-Integration Test and VECM // *Journal of Economics*. 2016. Vol. 7. № 2-3. P. 130–143.

³³ *Donaubauer J., Meyer B., Nunnenkamp P.* Aid, infrastructure, and FDI: Assessing the transmission channel with a new index of infrastructure // *World Development*. 2016. Vol. 78. P. 230–245.

³⁴ *De Mello Jr L.R.* Foreign direct investment in developing countries and growth: A selective survey // *The journal of development studies*. 1997. Vol. 34. № 1. P. 1–34.

³⁵ *Borensztein E., De Gregorio J., Lee J.W.* How does foreign direct investment affect economic growth? // *Journal of international Economics*. 1998. Vol. 45. № 1. P. 115–135.

³⁶ *Azman-Saini W.N.W., Baharumshah A.Z., Law S.H.* Foreign direct investment, economic freedom and economic growth: International evidence // *Economic Modelling*. 2010. Vol. 27. № 5. P. 1079–1089.

³⁷ *Acquah A.M., Ibrahim M.* Foreign direct investment, economic growth and financial sector development in Africa // *Journal of Sustainable Finance & Investment*. 2019. P. 1–20.

³⁸ *Adams S., Opoku E.E.O.* Foreign direct investment, regulations and growth in sub-Saharan Africa // *Economic Analysis and Policy*. 2015. Vol. 47. P. 48–56.

³⁹ *Mijiyawa A.G.* What drives foreign direct investment in Africa? An empirical investigation with panel data // *African Development Review*. 2015. Vol. 27. № 4. P. 392–402.

⁴⁰ *Tanna S., Li C., De Vita G.* The role of external debt in the foreign direct investment – growth relationship // *International Journal of Finance & Economics*. 2018. Vol. 23. № 4. P. 393–412.

наименее развитую страну.

На рис. 1 представлена модель влияния иностранной помощи на привлечение ПИИ в наименее развитых странах. При условии высокого качества институциональной среды⁴¹ иностранная помощь способствует проведению социально-экономических реформ⁴², что, безусловно, улучшает инвестиционный климат, приводит к увеличению притока ПИИ и в целом обеспечивает экономический рост в наименее развитой стране. Поскольку международная помощь является основным источником внешнего финансирования развития наименее развитых стран, государства должны привлекать максимальные потоки иностранной помощи и использовать эти финансовые ресурсы для дальнейшего развития факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность и экономический рост страны.

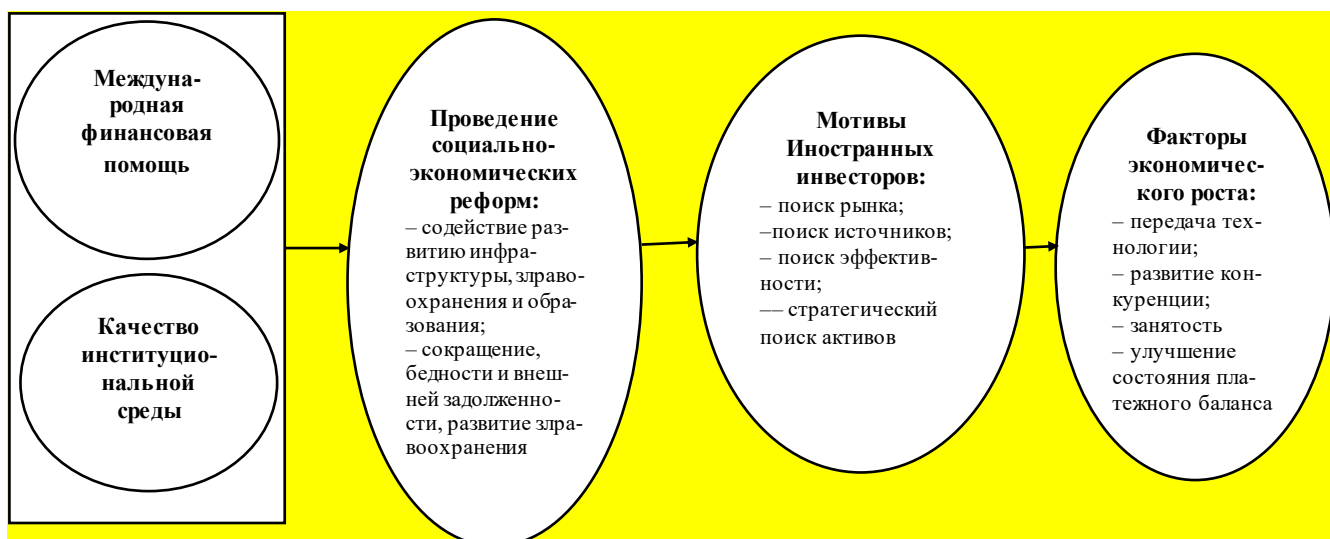


Рис. 1. Модель влияния иностранной помощи на привлечение ПИИ в наименее развитых странах

Источник: составлено автором.

Вторая глава «Прямые иностранные инвестиции в Непале» состоит из трех параграфов, в которых приводятся тенденции и закономерности привлечения иностранных инвестиций в Непал, исследуется инвестиционный климат в этой стране и рассматривается инвестиционная привлекательность ключевых отраслей экономики Непала для иностранных инвесторов.

⁴¹ Dollar D., Levin V. Sowing and reaping: institutional quality and project outcomes in developing countries // The World Bank, 2005.

⁴² IMF and World Bank, Global Monitoring Report // Millennium development goals: from consensus to momentum. Washington DC, 2005.

Главными факторами привлечения иностранных инвестиций в Непал выступают низкая стоимость рабочей силы, определенная стабильность государственных институтов и улучшение социально-экономической среды. Низкая стоимость рабочей силы позволяет инвесторам снизить издержки при размещении производства в Непале и выступает важнейшим фактором привлечения ПИИ⁴³. Увеличение притока иностранных инвестиций ведет в целом к открытости экономики Непала⁴⁴.

Правительство Непала, Министерство труда, занятости и социального обеспечения в соответствии со ст. 106 Закона о труде 2017 г. установило размер минимальной оплаты труда рабочих/служащих, который составляет 129,32 долл. США в месяц, 4,97 долл. США в день и 0,66 долл. США в час⁴⁵. До этого в последний раз Правительство пересматривало минимальную заработную плату работников в феврале 2016 г., установив ее на уровне 90,33 долл. США в месяц и 3,678 долл. США в день⁴⁶. В 2013 г. минимальная заработная плата в Непале составляла 80,37 долл. США в месяц; в 2012 и 2011 гг. – 77,87 долл. США в месяц⁴⁷.

Необходимо отметить, что в Непале присутствует как высококвалифицированная, так и низкоквалифицированная рабочая сила с низкой оплатой труда. С 2009 г. Продовольственная и сельскохозяйственная организация (ФАО) и Международная организация труда (МОТ) реализуют программу занятости молодежи, которая предоставляет ресурсы для борьбы с безработицей, особенно для уязвимых категорий населения, таких как представители местных национальных меньшинств и женщины⁴⁸. В 2018 г. уровень грамотности в возрасте от 15 до 24 лет составил 92%, а в возрасте 15 лет и старше – 68%⁴⁹.

Количество зачисленных в высшие учебные заведения Непала в 2018 г. составило 361 077 человек, при этом наиболее востребованными были факульте-

⁴³ *Krugell W.* The determinants of foreign direct investment in Africa // *Multinational Enterprises, Foreign Direct Investment and Growth in Africa.* Physica-Verlag HD, 2005. P. 49–71.

⁴⁴ *Phung H.B.* Determinants of FDI into Developing Countries // *Israel '91 Endowed Summer Research Fund in Economics.* 2016. № 4. P. 1–23.

⁴⁵ Legal NEWS // Pioneer law associates. URL: <http://www.pioneerlaw.com/news/minimum-wage-remuneration-2018-2075> (дата обращения: 18.12.18).

⁴⁶ Nepal to revise minimum wage of workers // *Gulf times.* URL: <https://www.gulf-times.com/story/591361/Nepal-to-revise-minimum-wage-of-workers> (дата обращения: 18.12.18).

⁴⁷ Nepal-Minimum wages // *Country economy.* URL: <https://countryeconomy.com/national-minimum-wage/ nepal> (дата обращения: 18.12.18).

⁴⁸ ILO // Skills and employability in Nepal. URL: <https://www.ilo.org/kathmandu/areasofwork/skills-and-employability/lang-en/index.htm> (дата обращения: 11.07.2019).

⁴⁹ Education // High school enrolment rate: Countries Compared URL: <https://www.nationmaster.com/country-info/stats/Education/High-school-enrolment-rate> (дата обращения: 11.07.2019).

ты: менеджмента, инженерный, медицинский, информационных технологий⁵⁰.

Главными отраслями, куда привлекается низкоквалифицированная рабочая сила, выступают кожевенная промышленность, текстильная промышленность, а также фармацевтика. Соответственно, с точки зрения привлечения высококачественной рабочей силы наиболее привлекательными становятся информационные технологии, туризм, финансы и др.

Согласно классификации МОТ, Непал входит в группу стран с наименьшей минимальной заработной платой⁵¹, при этом минимальная заработная плата в Непале в 2018 г. не была ниже, чем в других странах Южной Азии (Бангладеш, Индия, Шри-Ланка).

В последнее время для институционального развития страны улучшается такой важнейший фактор, как социальная стабильность. Общие темпы роста занятости в Непале улучшились; число занятых возросло до 78% в 2010/2011 финансовом году с 67% в 1995/1996 финансовом году; в то же время уровень безработицы снизился с 4,9 до 2,2%.

Тем не менее проблема безработицы все еще стоит достаточно остро. Население Непала сталкивается с нехваткой рабочих мест, уровень безработицы людей в возрасте 15–24 лет увеличился с 7,7% в 1998/1999 финансовом году до 13,0% в 2008 г.⁵² По этой причине непальцы продолжают уезжать из страны для поиска работы преимущественно в Индию, страны Персидского залива и Малайзию. В связи с переходным этапом в политической и социально-экономической сферах Непал создает новые рабочие места для восстановления инфраструктуры после землетрясения 2015–2016 гг., что может способствовать возвращению непальских мигрантов на родину.

Непал предпринимает целый ряд мер для повышения уровня образования среди населения. Так, охват посещаемости начальной школы достиг 96,96% в 2016 г.⁵³ При этом гендерный разрыв в контингенте школьного образования снижается. Уровень грамотности среди женщин старше 15 лет утроился в пер и-

⁵⁰ Government of Nepal, Ministry of Education. URL: <http://opendatanepal.com/dataset/faculty-wise-total-student-enrollment-in-higher-education-by-province-ministry-of-education> (дата обращения: 11.07.2019).

⁵¹ ILO // Minimum wage. URL: <https://libguides.ilo.org/minimum-wages-en/statisticsv> (дата обращения: 18.12.18).

⁵² *Sijapati B.* Enhancing employment centric growth of Nepal // Report ILO / Centre for the study of labor and mobility, April 2014.

⁵³ The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/SE.PRM.NENR?locations=NP> (дата обращения: 03.09.2018).

од с 1991 г. (17,4%) по 2018 г. (59,7%)⁵⁴.

Состояние здоровья в Непале улучшается, детская смертность в возрасте до 5 лет снизилась до 39 в 2016 г. с 118 в 1996 г. на 1000 новорожденных⁵⁵. Смертность на 1000 взрослых мужчин снизилась с 559 в 1996 г. до 171 в 2016 г. Смертность среди взрослых женщин снизилась с 522 в 1996 г. до 129 в 2016 г.⁵⁶

Непал остается одной из немногих стран, добившихся впечатляющих успехов в области развития человеческого потенциала за последние два десятилетия. Он достиг показателя в 0,574 в 2017 г. по сравнению с 0,378 в 1990 г.⁵⁷ Тем не менее Непал по-прежнему имеет низкий уровень развития человеческого капитала. Среди трех критериев перевода в следующий статус по индексу человеческого развития страна может достичь только двух из них: снижение уровня экономической уязвимости и повышение личной безопасности человека при сохранении низкого уровня ВНД на душу населения. Таким образом, очевидно, что социальная стабильность Непала улучшается, хотя ряд проблем еще остается.

Наблюдаются улучшения и в политической и социально-экономической сферах, которые ведут к увеличению притока иностранных инвестиций (табл. 2).

Так, после окончания гражданской войны в 2006 г. Непал переходит к статусу Федеративной демократической республики. В сентябре 2015 г. в стране была принята новая Конституция, которая предусматривала проведение в мае 2017 г. ряда выборов. Выборы в провинциальные собрания прошли в Непале 26 ноября и 7 декабря 2017 г. вместе с парламентскими выборами. В семи вновь созданных региональных советах были избраны 330 мест по мажоритарной системе и 220 – по системе пропорционального представительства.

⁵⁴ The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/SE.ADT.LITR.FE.ZS?locations=NP> (дата обращения: 09.08.2019).

⁵⁵ Ministry of Health, Nepal; New ERA and ICF. 2017 // Nepal Demographic and Health Survey / Kathmandu. Nepal: Ministry of Health, 2016.

⁵⁶ The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/SP.DYN.AMRT.FE?locations=NP> (дата обращения: 18.12.18).

⁵⁷ UNDP, Human Development Reports. URL: <http://www.hdr.undp.org/en/countries/profiles/NPL> (дата обращения: 18.06.18).

Влияние политической ситуации на приток ПИИ



Источник: составлено автором на основе данных официальных сайтов: UNCTAD Statistics Database. URL: <http://unctad.org/en/Pages/statistics.aspx> (дата обращения: 12.08.2018); ILO. URL: <https://www.ilo.org/kathmandu/areasofwork/skills-and-employability/lang-en/index.htm> (дата обращения: 11.07.2019).

Выборы были частью преобразования Непала в Федеративную республику⁵⁸. Несмотря на небольшой опыт демократического Правительства Непала, за

⁵⁸ Khalid S., Chughtai A. Nepal elections explained. Aljazeera. URL: <https://www.aljazeera.com/indepth/interactive/2017/11/nepal-elections-2017-explained-171126103009857.html> (дата обращения: 02.04.2018).

последнее десятилетие были достигнуты значительные политические успехи. Население Непала, отличающееся большим этническим и религиозным разнообразием, сталкивается со сложными проблемами. Федерализм способствует достижению идентичности страны как светской и демократической республики.

Как только Непал в 1990 г. перешел к экономической либерализации, в стране начался период политической нестабильности. Массовые забастовки и закрытия фабрик привели к снижению притока иностранных инвестиций. В период мятежа (гражданская война, 1996-2006) одним из камней преткновения для иностранных инвестиций была общенациональная забастовка, все магазины, фабрики, транспорт, учебные заведения, в том числе некоторые медицинские учреждения, были закрыты профсоюзами, входившими в состав маоистских партий. Кроме того, гражданская война 1996–2006 гг. привела к снижению объемов производства, доходов на душу населения и экспортных поступлений из-за разрушения производственных объектов и инфраструктуры⁵⁹, а также неопределенности в деловой среде. Так, в до-кладе ЮНКТАД по наименее развитым странам за 2007 г.⁶⁰ подтверждается, что низкий уровень развития инфраструктуры, политическая нестабильность и отсутствие трансграничного взаимодействия сдерживали дальнейшее увеличение притока ПИИ в Непал в тот период. С началом мирного процесса в 2006 г., который официально положил конец мятежу маоистов, ПИИ постепенно стали поступать в Непал.

Большое значение с точки зрения инвестиционной привлекательности имеет институционально-организационное регулирование процесса привлечения иностранных инвестиций.

В Непале имеются две государственные структуры, отвечающие за иностранные инвестиции: Комитет промышленного развития и Совет Непала по инвестициям. Приоритетными с точки зрения привлечения иностранного капитала являются следующие отрасли промышленности: гидроэнергетика, транспортная инфраструктура, сельское хозяйство, туризм, добывающая и обрабатывающая промышленность. Эти отрасли являются полностью открытыми для ПИИ, и для них действует политика «одного окна». В соответствии с Законом «Об иностранных инвестициях и передаче технологий» 1992 г. (с изменениями от 2018 г.) большинство отраслей являются открытыми для ПИИ, даже для

⁵⁹ *Sharma K.* Development policy, inequity and civil war in Nepal // Journal of International Development: The Journal of the Development Studies Association. 2006. Vol. 18. №. 4. P. 553–569.

⁶⁰ *Rasih R.* Garment exports from Asian LDEs: can it be sustained // UNCTAD Least Developed Countries Report. 2007.

компаний со 100%-ным иностранным участием; при этом в сфере услуг иностранное участие не может превышать 51%.

Таким образом, у иностранных инвесторов есть достаточно широкие возможности для инвестиций в Непал, при этом они защищены юридическими гарантиями.

Особое внимание уделяется анализу привлекательности отраслей непальской экономики для иностранных инвесторов. Для достижения данной цели была разработана матрица привлекательности отраслей на основе средних показателей роста отрасли (структура ВВП и валовая добавленная стоимость) за период с 2007/2008 по 2016/2017 финансовые годы (рис. 2).

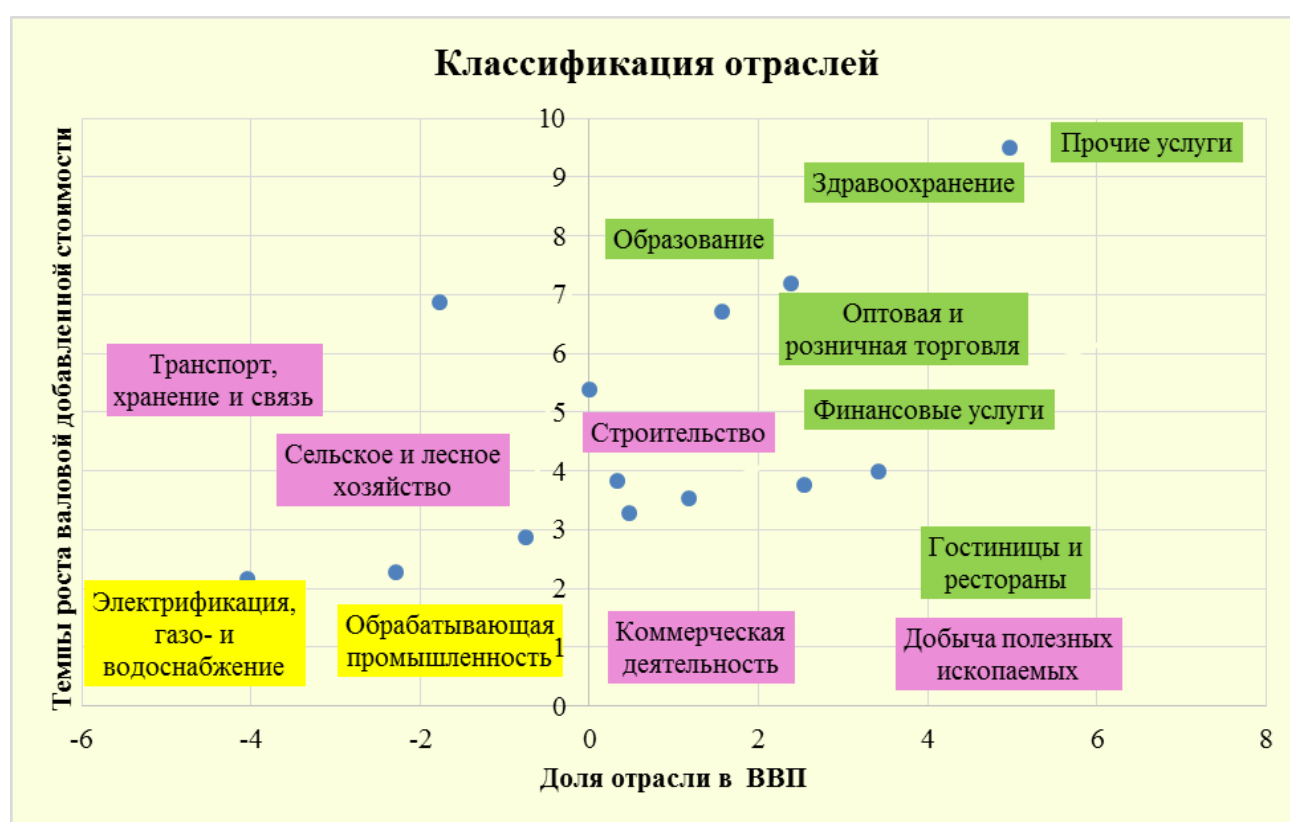


Рис. 2. Карта позиционирования инвестиционной привлекательности отраслей экономики Непала

Источник: составлено автором на основе данных, предоставленных Правительством и Министерством промышленности Непала.

Как видно на рис. 2, отрасли здравоохранения, образования, финансовые услуги выступают наиболее привлекательными отраслями в Непале для иностранных инвесторов. Далее следуют такие отрасли, как строительство, добывающая промышленность, коммерческая деятельность, транспорт, хранение и связь, сельское и лесное хозяйство. Наименее привлекательными отраслями для

инвестирования являются обрабатывающая промышленность, электрификация, газо- и водоснабжение. Однако SWOT-анализ показал, что для преодоления рисков и устранения слабых сторон для улучшения экономического состояния Непала целесообразно направлять инвестиции в следующие отрасли: электрификация, газо- и водоснабжение, транспорт, хранение и связь, средства связи, обрабатывающая промышленность, коммерческая деятельность, строительство, горнодобывающая промышленность, сельское и лесное хозяйство.

На основе изложенного можно утверждать, что инвестирование в отрасли образования и здравоохранения может принести выгоду в виде более развитого человеческого капитала и квалифицированной рабочей силы. Человеческий капитал мог бы стать большой ценностью для страны, что позволило бы улучшить инфраструктуру Непала и инновации, однако страна может извлечь выгоду из этих инвестиций лишь в долгосрочной перспективе.

Приведенная на рис. 2 карта позиционирования показывает, что отрасли электрификация, газо- и водоснабжение наименее привлекательны, т.е. инвесторы могут получить меньшую отдачу от вложения в них. Однако из анализа текущей ситуации и результатов SWOT-анализа следует, что одной из самых необходимых областей для инвестиций в Непал является выработка электроэнергии, поскольку жители Непала страдают от проблем нехватки этого ресурса, несмотря на наличие большого количества водных ресурсов для производства гидроэнергии. Непал может получить выгоду от подобных инвестиций в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Инвесторы могут получить выгоду от этих инвестиций, поскольку электроэнергия может поставляться и в некоторые соседние страны, такие как Индия и Бангладеш. Качественные инвестиции в электроэнергетику и улучшение политической ситуации в стране могут благоприятно влиять на рентабельность бизнеса и устойчивость прибыли для инвесторов.

Третья глава «Политика привлечения иностранных прямых инвестиций в экономику Непала» состоит из трех параграфов, в которых рассматриваются параметры воздействия ПИИ на экономику Непала, направления повышения конкурентоспособности экономики Непала с помощью иностранных инвестиций и политика стимулирования притока иностранных инвестиций в экономику Непала.

При анализе влияния ПИИ на экономический рост Непала была применена модель регрессии и корреляции, на основе чего был сделан вывод, что иностранные инвестиции в Непале позитивно влияют на ВВП и являются статис-

тически значимыми для экономического роста национальной экономики Непала.

В настоящем исследовании анализируются экономические данные по Непалу за последние 24 года – с 1994 по 2017 г. Для прогнозирования воздействия на экономический рост как зависимая переменная была выбрана динамика ВВП, а в качестве независимых переменных – чистый приток ПИИ, рабочая сила и экспорт. ПИИ расширяют производственную базу экономики в сторону более сложных товаров и часто способствуют внедрению передовых технологий, тем самым повышая спрос на квалифицированную рабочую силу. Кроме того, ПИИ также повышают показатели экспорта принимающей страны. Ведь все эти независимые переменные являются двигателями экономического роста (табл. 3).

Таблица 3

Показатели, обуславливающие экономический рост

	Переменные	Описание	Источник
Зависимая переменная	ВВП	ВВП (в базисных ценах, млн дол. США)	Всемирный банк
Независимые переменные	ПИИ	ПИИ, чистый приток (млн дол. США)	ЮНКТАД
	Рабочая сила	Рабочая сила (люди в возрасте от 15 лет и старше, которые входят в состав рабочей силы для производства товаров и услуг), тыс.	Всемирный банк
	Экспорт	Экспорт товаров и услуг в текущих ценах (млн дол. США)	Всемирный банк

Источник: составлено автором на основе: The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=NP> (дата обращения: 14.06.2019); UNCTAD. URL: <https://unctad.org/en/pages/DIAE/World%20Investment%20Report/WIR-Series.aspx> (дата обращения: 14.06.2019).

В настоящем исследовании используется модель множественной линейной регрессии для прогнозирования ВВП Непала (табл. 4), в рамках которой экономический рост в этой стране определяется на основе следующей регрессии:

$$\text{ВВП} = \beta_0 + \beta_1 \text{ПИИ} + \beta_2 \text{Рабочая сила} + \beta_3 \text{Экспорт} + \text{Еггор}$$

Коэффициенты регрессии, стандартная погрешность, t-значение, р-значение

Коэффициенты	Оценка	Стандартная погрешность	t-значение	p-значение
Константа	-12400,6	770,9295	-16,0851	0,0000***
ПИИ	4,842	1,9877	2,4360	0,0243**
Рабочая сила	1,862	0,0896	20,7761	0,0000***
Экспорт	0,813	0,3313	2,4521	0,0235**

Примечания: Где t-значение - коэффициент, деленный на его стандартную ошибку; чем больше абсолютное значение t, тем меньше значение p и тем больше доказательств против нулевой гипотезы.

статистически значимый * – < 0,1; ** – < 0,05; *** – < 0,01; скорректированный R-квадрат = 99%.

Источник: рассчитано автором.

Регрессионная модель прогнозирует ВВП Непала на основе ПИИ, рабочей силы и экспорта в Непале.

$$\widehat{GDP} = -12400.6 + 4.842 \text{ ПИИ} + 1.862 \text{ Рабочая сила} + 0.813 \text{ Экспорт}$$

Результаты, приведенные в табл. 4, показывают, что все переменные, определяющие прогноз (ПИИ, чистый приток рабочей силы и экспорта), оказывают существенное влияние на ВВП Непала. Это исследование показывает, что при росте ПИИ на 1 млн долл. ВВП Непала в среднем демонстрировал рост на 4,842 млн долл. США в постоянных ценах при неизменности прочих факторов. В то время как увеличение рабочей силы на 1 тысячу человек – ВВП Непала в среднем демонстрировал рост на 1,862 млн долл. США в постоянных ценах при неизменности прочих факторов. При росте экспорт товаров и услуг на 1 млн долл. ВВП Непала в среднем демонстрировал рост на 0,813 млн долл. США в постоянных ценах при неизменности прочих факторов.

Как упоминалось выше, ПИИ требуют, как правило, дополнительной рабочей силы и при этом способствуют формированию квалифицированной рабочей силы, распространяя знания и управленческие навыки, что повышает показатель человеческого капитала в принимающей стране. Аналогичным образом инвестиции способствуют распространению технологий и производства, которые могут повысить эффективность экспорта.

По результатам диссертационного исследования даны практические рекомендации на основе корреляционной матрицы (рис. 3).

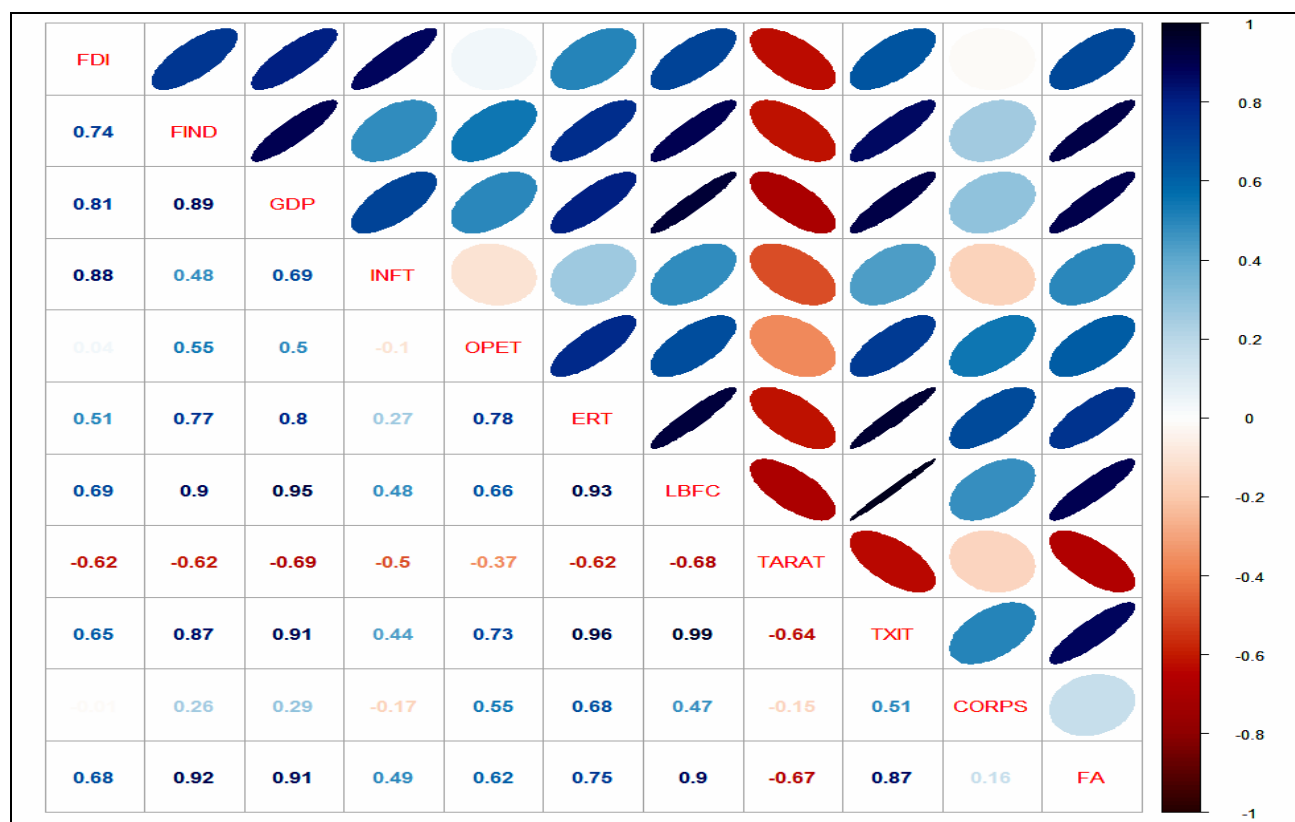


Рис. 3. Корреляция основных факторов ПИИ за период с 2004 по 2016 г.

Примечание 1: Положительные корреляции отображаются синим цветом, а отрицательные - красным. Интенсивность цвета пропорциональна коэффициенту корреляции, поэтому, чем сильнее корреляция (т.е. чем ближе к -1 или 1), тем темнее круги.

Примечание 2: FDI – приток ПИИ (согласно платежному балансу в текущих ценах в дол. США); FIND – уровень финансового развития (измеряется объемами внутреннего кредитования частного сектора, % ВВП); GDP – ВВП (в текущих ценах); INFT – развитие инфраструктуры (включает в себя воздушный транспорт и грузовые перевозки (в млн тонно-километров), число абонентов мобильной сотовой связи (в сотнях человек) и отдельных лиц, использующих Интернет (% населения); OPET – открытость торговли, определяется как сумма экспорта и импорта товаров и услуг по отношению к ВВП; ERT – обменный курс; LBFC – численность рабочей силы (население в возрасте 15 лет и старше); TARAT – средневзвешенный таможенный тариф; TXIT – налоговые ставки на экспортно-импортные операции; FA – объем полученной официальной помощи (в текущих ценах); CORPS – уровень коррупции, оценивается в диапазоне от 10 (низкий уровень) до 0 (высокий уровень).

Источник: разработано автором на основе: The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=NP> (дата

обращения: 14.03.2019); Transparency international. URL: <https://www.transparency.org/country/NPL> (дата обращения: 14.03.2019).

Согласно корреляции между притоком ПИИ в Непал и основными переменными за период 2004–2016 гг. установлено, что соотношение притока прямых иностранных инвестиций и развития инфраструктуры, размер рынка, развитие финансовой сферы, рабочей силы, иностранной помощи и уровня налогообложения в международной торговле можно выразить в виде сильной положительной линейной связи (0,88, 0,81, 0,74, 0,69, 0,68 и 0,65 соответственно). Это означает, что если ПИИ увеличиваются, то эти переменные также увеличиваются, и наоборот. С другой стороны, между ПИИ и тарифной ставкой наблюдается сильная отрицательная корреляция (-0.62) и почти нет корреляции с открытостью торговли и уровнем коррупции (0,04 и -0,01, см.рис.3). Уровень финансового развития имеет сильную положительную линейную связь с иностранной помощью, размером рынка, налоговыми ставками на экспортно-импортные операции, численностью рабочей силы и обменным курсом; обнаруживается среднюю положительную линейную связь с открытостью торговли и развитием инфраструктуры и низкая положительная линейная связь с уровнем коррупции. Средневзвешенный таможенный тариф имеет отрицательную связь со всеми перечисленными переменными. Налоговые ставки на экспортно-импортные операции имеет сильную положительную линейную связь с иностранной помощью и среднюю умеренную положительную линейную связь с коррупцией. Коррупция имеет низкую положительную линейную связь с иностранной помощью. Размер иностранной помощи имеет сильную положительную линейную связь с уровнем финансового развития, размером рынка, численностью рабочей силы, налоговыми ставками на экспортно-импортные операции, обменным курсом, ПИИ и открытостью торговли, умеренную положительную линейную связь с финансовым развитием и низкую корреляцию с коррупцией.

Из приведенного выше анализа становится ясно, что для наращивания ПИИ в экономику Непала Правительству следует развивать инфраструктуру, предоставлять внутренние кредиты частному сектору и привлекать больше рабочей силы, ранее эмигрировавшей за рубеж. Для улучшения инфраструктуры страны и финансирования реформ иностранная помощь играет жизненно важ-

ную роль, поэтому правительственным органам следовало бы усилить внимание к развитию иностранной помощи, в том числе по линии таких международных организаций, как Азиатский банк развития, Международная ассоциация развития, Европейский союз, Международный фонд сельскохозяйственного развития, агентства ООН, Фонд Форда, а также двусторонней помощи по линии таких стран, как США, Великобритания, Япония, Индия, Китай. Доходы от экспорта или импорта также служат фактором привлечения ПИИ. С другой стороны, торговые тарифы оказывают негативное воздействие на приток ПИИ, поэтому Правительство Непала должно выработать долгосрочный план по снижению таможенных тарифов на основные группы товаров.

Этот вывод свидетельствует о том, что уровень финансового развития, размер рынка, численность рабочей силы, уровень налогообложения, обменный курс, ПИИ и открытость торговли, развитие инфраструктуры, тарифные ставки являются важными детерминантами иностранной помощи. К факторам, которые, как представляется, снижают объем иностранной помощи, относятся тарифные ставки. Факторы, которые увеличивают иностранную помощь, включают финансовое развитие, размер рынка, рабочую силу, налоги в международной торговле, обменный курс, ПИИ и открытость торговли, а также развитие инфраструктуры.

Непал получил большой объем иностранной помощи, которая оказывает умеренное влияние на развитие его инфраструктуры. Коррупция оказывает негативное влияние на развитие инфраструктуры, соответственно, снижение уровня коррупции также является приоритетом для Правительства с целью усиления инвестиционной привлекательности страны и повышения эффективности международной помощи.

Проведенное исследование и соответствующие расчеты показывают хорошие инвестиционные перспективы для отдельных отраслей Непала, что позволяет надеяться, что при сохранении иностранной помощи и при условии взвешенной государственной политики страна имеет возможность обеспечить долгосрочный экономический рост и повышение уровня жизни своих граждан.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

По теме диссертационного исследования автором опубликованы следующие работы:

а) в рецензируемых научных журналах, рекомендованных РУДН:

1. *Mishra, Sh.* The Direction of Improvement on Investment Attractiveness in Nepal / Sh. Mishra // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 11-2. – С.31–36 (0,6 п. л.).

2. *Mishra, Sh.* Impact of FDI on Socio-Economic Development of a Host Country – a case of India / Sh. Mishra // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 4-1. – С. 105–110 (0,4 п. л.).

3. *Mishra, Sh.* The Attractiveness of Foreign Direct Investment to India by Gulf Country/ Sh. Mishra // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 9-4. – С.179–183 (0,4 п. л.).

4. *Mishra, Sh.* The impact of foreign direct investment from India to Nepal on their bilateral trade / Sh. Mishra // Vestnik MIRBIS. – 2018. – № 3-15. – С. 18–22 (0,3 п. л.).

5. *Mishra, Sh.* The Relationship of Foreign Aid and Foreign Direct Investment in Nepal / Sh. Mishra, E.A. Fedorenko // Vestnik MIRBIS. – 2019. – № 1-17. – С.79–83 (0,3 п. л.).

6. *Mishra, Sh.* Knowledge Integration in an IPPD Project: Role of Shared Project Mission, Mutual Trust, and Mutual Influence / R. Rauniar, G. Rawski, S. Morgan, Sh. Mishra // International Journal of Project Management. – 2019. – № 37-2. – С.239–258. (2,1 п. л.). (Scopus);

б) статьи, опубликованные в иных изданиях:

7. *Mishra, Sh.* Evaluation of Institutional Grounding for Russian Investments to Basic Industries of Nepal / A.M. Zobov, E.A. Fedorenko // Russian Journal of Industrial Economics. – 2019. – № 12-4. – С.455–465 (0,79 п. л.).

8. *Mishra, Sh.* Role of Foreign Direct Investment by Multinational Companies in Economic Growth of Nepal / Sh. Mishra, E.A. Degtereva, K. Paneru // Journal of Economics and Development Studies. – 2017. – № 5.1. – С.91–101 (0,6 п. л.).

9. *Mishra, Sh.* Global Trends and Prospects of Development of Innovative Economy / Sh. Mishra // Материалы IV Научно-практической конференции молодых

ученых. 21 мая 2015 г., Москва, РУДН. – М., 2015. – С. 312–316 (0,25 п. л.).

10. *Mishra, Sh.* Foreign Direct Investment enhance Economic Growth by Transnational Corporation / Sh. Mishra // Материалы V Научно-практической конференции молодых ученых. 19 мая 2016 г., Москва, РУДН. – М., 2016. – С. 171–174 (0,15 п. л.).

11. *Mishra, Sh.* Russian Steel Product in Indian Market- Case of Navolopetsk Steel (NLMK) / Sh. Mishra // Промышленно-технологическая кооперация России со странами – партнерами БРИКС: материалы конференции. Москва, ноябрь 2015 г. – М., 2015. – С. 247–255 (0,36 п. л.).

12. *Mishra, Sh.* Doing Business in India / Sh. Mishra // Маркетинговое сопровождение промышленных товаров российского происхождения на зарубежные рынки: материалы конференции. Москва, ноябрь 2015 г. – М., 2015. – С. 347–356 (0,35 п. л.).

13. *Mishra, Sh.* The Impact of Foreign Direct Investment on Export and Import of Nepal / Sh. Mishra // Государственный аудит. Право. Экономика. – 2017. – С. 171–178 (0,26 п. л.).

14. *Mishra, Sh.* The Way of an Innovative Development of the Companies in Germany / Sh. Mishra // Современные тенденции развития науки и технологий. – 2016. – № 12. – С. 5–8 (0,25 п. л.).

15. *Mishra, Sh.* The Description of Innovative Development of German Industries / Sh. Mishra // European Science. – 2017. – № 1. – С. 27–31 (0,2 п. л.).

16. *Mishra, Sh.* Technological Condition to Attract Investment in Nepal / Sh. Mishra // Мировая экономика в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития: материалы конференции. Москва, РУДН, 2018 г. – М., 2018. – С. 62–64 (0,19 п. л.).

17. *Mishra, Sh.* Foreign Direct Investment Inflows and Growth in Nepal / Sh. Mishra // Мировая экономика в XXI веке: Value and Values: материалы конференции. Москва, РУДН, 2019 г. – М., 2019. – С. 120–126 (0,19 п. л.).

18. *Mishra, Sh.* The FDI Determinants in Russian Far East: a panel analysis / H. Lee, Sh. Mishra // The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences EpSBS. II International Scientific Conference «Global Challenges and Prospects of the Modern Economic Development». Samara, 2020. – С. 374–379 (0,26 п. л.). – DOI: 10.15405/epsbs.2020.03.54.

Шила Мишра

(Непал)

**ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ НЕПАЛА**

В диссертации рассматриваются теоретические и практические аспекты влияния прямых иностранных инвестиций на экономику наименее развитых стран. Проводится подробный анализ закономерностей и тенденций прямых иностранных инвестиций в Непале. Кроме того, исследуются особенности инвестиционного климата страны в целом и инвестиционная привлекательность отдельных отраслей в частности. Особое значение уделяется параметрам воздействия прямых иностранных инвестиций на экономику Непала. Предложена политика стимулирования притока иностранных инвестиций для улучшения экономического состояния Непала.

Результаты диссертационного исследования имеют практическое значение с точки зрения совершенствования политики привлечения иностранных инвестиций в наименее развитых странах.

Mishra Shila

(Nepal)

**THE IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT
ON ECONOMIC GROWTH OF NEPAL**

The dissertation examines theoretical and practical aspects of the impact of foreign direct investment in the least developed countries. A detailed analysis of the patterns and trends of foreign direct investment in Nepal is carried out. In addition, the investment climate and the key industrial sector for investment in Nepal were discussed. The impact parameters of foreign direct investment on the economy of Nepal have calculated. Policies have been proposed to stimulate the flow of foreign investment to improve the economic condition of Nepal.

The findings of this research can be applicable to increase the volume of foreign direct investment in the group of least developed countries.