



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ, ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

**ΕΞΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ:
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ**

Διδακτορική Διατριβή
Ελένη Λέτσου

Η ΔΙΑΤΡΙΒΗ ΥΠΟΒΑΛΛΕΤΑΙ
ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ
ΤΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΕ ΜΕΡΙΚΗ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΔΙΔΑΚΤΟΡΙΚΟΥ ΔΙΠΛΩΜΑΤΟΣ

Πειραιάς, 2023



UNIVERSITY OF PIRAEUS
SCHOOL OF ECONOMICS, BUSINESS AND INTERNATIONAL STUDIES
DEPARTMENT OF ECONOMICS

**OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENTS:
THE CASE OF EUROPEAN UNION**

Ph.D. Thesis
Eleni Letsou

**A DISSERTATION SUBMITTED
TO THE DEPARTMENT OF ECONOMICS
OF UNIVERSITY OF PIRAEUS
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF DOCTOR OF PHILOSOPHY**

Piraeus, 2023



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ, ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

**ΕΞΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ:
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ**

Διδακτορική Διατριβή
Ελένη Λέτσου

Επιβλέπων Καθηγητής: Παντελής Παντελίδης

Πειραιάς, 2023



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ, ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

**ΕΞΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ:
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ**

Διδακτορική Διατριβή
Ελένη Λέτσου

Μέλη Επιτροπής

Καθηγητής Παντελής Παντελίδης
Καθηγήτρια Κωνσταντίνα Κοτταρίδη
Καθηγήτρια Χαρίκλεια Οικονομίδου

Πειραιάς, 2023

Ευχαριστίες

Αρχικά θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα μου καθηγητή κ Παντελή Παντελίδη. Ήταν τιμή μου να συνεργαστώ μαζί του και να είμαι μια από τους διδακτορικούς φοιτητές του. Είμαι ιδιαίτερα ευγνώμων για όλη τη βοήθεια και την υποστήριξη κατά τη διάρκεια εκπόνησης της διδακτορικής διατριβής.

Η επιστημονική του κατάρτιση και το άριστο επίπεδο γνώσεων στο αντικείμενο που μελετήσαμε σε συνδυασμό με τη μεταδοτικότητα, τη ψυχραιμία και την σωστή κατεύθυνση είχαν ως αποτέλεσμα να με ενθαρρύνουν ώστε να προχωρήσουμε και να ολοκληρώσουμε τη μελέτη μας αφηφώντας δυσκολίες ή εμπόδια που προέκυψαν. Αποτελεί για εμένα πρότυπο επιστήμονα και παράδειγμα προς μίμηση για το ήθος και την παιδεία που τον διακατέχει.

Επίσης, θερμές ευχαριστίες οφείλω να δώσω στις κ.κ. Κωνσταντίνα Κοτταρίδη και Χαρίκλεια Οικονομίδου, Καθηγήτριες και μέλη της τριμελούς επιτροπής της διδακτορικής διατριβής για τις προτάσεις τους και το ειλικρινές ενδιαφέρον που επέδειξαν.

Ακόμη ένας αγαπημένος και από τους πιο σημαντικούς Καθηγητές του τμήματός μας στον οποίο οφείλω πολλά και τον ευχαριστώ για όλη τη βοήθεια και την υποστήριξη είναι ο Καθηγητής και Πρόεδρος του Τμήματος, ο κ. Ιωάννης Πολλάλης.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον διδάκτορα του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Χαράλαμπο Αγκυρόπουλο, για την άμεση ανταπόκρισή του σε όλα τα στάδια εκπόνησης της διατριβής και την πολύτιμη βοήθειά του και συμβολή του.

Όλα αυτά τα χρόνια στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς είχα την ευκαιρία να γνωρίσω πολλούς ανθρώπους οι οποίοι ανήκαν σε διαφορετικές βαθμίδες ή θέσεις. Όλοι τους είχαν ένα κοινό στοιχείο, την καλή διάθεση για συνεργασία και την καλή πρόθεση για να βοηθήσουν ο ένας τον άλλο. Αυτό αποτελεί για εμένα σημαντικό παράγοντα για την επιτυχή έκβαση και ολοκλήρωση της διατριβής και μια πολύ όμορφη ανάμνηση που θα με συνοδεύει για πάντα.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου που με στηρίζει και είναι δίπλα μου σε όλα τα βήματα της ζωής μου και τους καλούς μου φίλους για την ενθάρρυνση και την υπομονή τους. Τελειώνοντας θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους εκείνους που άμεσα ή έμμεσα συνέβαλαν στην επίτευξη αυτού του εγχειρήματος.

Περίληψη

Η αύξηση των εμπορικών ροών και των ροών χρήματος και κεφαλαίου προκλήθηκε λόγω της παγκοσμιοποίησης της αγοράς, που αφορά την ενίσχυση των εθνικών κλάδων σε διεθνές επίπεδο, και της διεθνοποίησης της οικονομίας που σχετίζεται με την εξέλιξη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στη διεθνή αγορά.

Για την ανάπτυξη των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (ΑΞΕ, εφεξής) βαρύνουσα σημασία έχουν οι Πολυεθνικές Επιχειρήσεις (ΠΕ, εφεξής). Μεταξύ ΑΞΕ και ΠΕ υπάρχει σημαντική αλληλεπίδραση και γι' αυτό μια επιχείρηση δεν μπορεί να χαρακτηριστεί ως ΠΕ εφόσον δεν έχει ΑΞΕ. Ως ΠΕ ορίζεται μια επιχείρηση που δημιουργεί προστιθέμενη αξία σε περισσότερες από μια χώρες.

Σκοπός της παρούσας διατριβής είναι η μελέτη των εξερχόμενων Άμεσων Ξένων Επενδύσεων από τις χώρες της ΕΕ. Πιο συγκεκριμένα εξετάζονται οι παράγοντες που επηρεάζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Η μελέτη των παραγόντων γίνεται μεμονωμένα σε χώρες και συνολικά. Τα αποτελέσματα των σχέσεων μεταξύ εξερχόμενων ΑΞΕ και των μεταβλητών που τις επηρεάζουν αναμένεται να μας δώσουν χρήσιμα συμπεράσματα που αφορούν την οικονομική πολιτική των ΑΞΕ στις χώρες της ΕΕ.

Στο πρώτο κεφάλαιο περιγράφεται η βιβλιογραφική ανασκόπηση και η δομή της διδακτορικής διατριβής.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται η θεωρητική προσέγγιση των ΑΞΕ, δίνοντας τους κύριους ορισμούς και περιγράφοντας με περιεκτικό τρόπο το θεωρητικό πλαίσιο που τις διέπει.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα στατιστικά στοιχεία των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ για κάθε μια από τις χώρες της ΕΕ που μελετώνται στην παρούσα μελέτη.

Στο τέταρτο κεφάλαιο εκτιμώνται οικονομετρικά υποδείγματα συμπεριφοράς εξερχόμενων ΑΞΕ και εξετάζεται η στατιστική σημαντικότητα των οικονομικών μεταβλητών που επηρεάζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τη διατριβή και τα οποία εστιάζονται κυρίως σε θέματα οικονομική πολιτικής. Καταγράφονται τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει σύμφωνα με την ανάλυση των χρονοσειρών και των υποδειγμάτων panel data και προτείνονται ορισμένα μέτρα πολιτικής που πρέπει να εφαρμοστούν για τις εξερχόμενες ΑΞΕ σε επίπεδο ΕΕ.

Abstract

The increase in trade and capital flows, the globalization of the market, and the strengthening of national industries at the international level are basic characteristics of the modern international economy.

The development of Foreign Direct Investment (FDI) and the operations of the Multinational Enterprises (ME) also characterize the modern economies. Between FDI and ME there is a significant interaction. ME is defined as an enterprise that creates added value in more than one country.

The purpose of this thesis is the study of the outward Foreign Direct Investment from the EU countries. More specifically, the factors affecting the outward FDI are examined. The study of the factors is done individually in countries and as a whole. We expect the results of the relationships between outward FDI and the variables that affect them to give us useful conclusions regarding the FDI economic policy in EU countries.

The first chapter describes the bibliographic review and the structure of the doctoral thesis.

The second chapter presents the theoretical approach of FDI, giving the main definitions and comprehensively describing the theoretical framework that governs them.

The third chapter presents the statistics of outward FDI as a percentage of GDP for each of the EU countries studied in this thesis.

In the fourth chapter, econometric models of outward FDI behavior are estimated and the statistical significance of economic variables affecting outward FDI is examined.

In the fifth chapter, the conclusions derived from the thesis are presented, which are mainly focused on economic policy issues. The results obtained according to the analysis of time series and panel data patterns are recorded and some policy measures to be implemented for outward FDI at the EU level are proposed.

Πίνακας περιεχομένων

Περίληψη.....	vi
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.....	1
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
1.1 Βιβλιογραφική Ανασκόπηση-Συμβολή.....	1
1.2. Δομή.....	4
Α΄ ΜΕΡΟΣ-ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	6
ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	6
2.1 Εισαγωγή.....	6
2.2 Βασικές Μορφές Διεθνοποίησης	6
2.3 Ορισμός Άμεσων Ξένων Επενδύσεων.....	8
2.4 Λόγοι Πραγματοποίησης των ΑΞΕ.....	11
2.5 Μορφές Άμεσων Ξένων Επενδύσεων.....	15
2.5.1 Θυγατρική αποκλειστικής ιδιοκτησίας (Wholly Owned Subsidiary)	15
2.5.2. Διεθνής Κοινοπρακτική Επιχείρηση (International Joint Venture).....	16
2.5.3 Μερική Εξαγορά (Partial Acquisition).....	16
2.5.4 Στρατηγικές Συμμαχίες (Strategic Alliances)	17
2.5.5 Συμβόλαια Μάνατζμεντ-Διοίκησης (Management Contracts).....	17
2.6 Τύποι Άμεσων Ξένων Επενδύσεων	18
2.6.1 Τύποι ΑΞΕ-Κατεύθυνση ΑΞΕ.....	18
2.6.2 Τύποι ΑΞΕ – Στόχος ΑΞΕ	19
2.6.3 Τύποι ΑΞΕ-Κίνητρο ΑΞΕ.....	20
2.7 Αντίκτυπος των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων	22
2.8 Παράγοντες που Επηρεάζουν τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις.....	27
2.9 Κίνητρα Προσέλκυσης ΑΞΕ.....	31
2.10 Εμπειρικές Μελέτες που έχουν διεξαχθεί για τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις	35
2.11 Επίλογος	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....	47
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	47
3.1 Εισαγωγή.....	47

3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση Χωρών	48
3.2.1 Αυστρία	48
3.2.2 Δανία	49
3.2.3 Φιλανδία	50
3.2.4 Γαλλία	51
3.2.5 Ιταλία	52
3.2.6 Ολλανδία	53
3.2.7 Πορτογαλία	54
3.2.8 Ισπανία	55
3.2.9 Σουηδία	56
3.2.10 Ηνωμένο Βασίλειο	57
3.2.11 Ευρωπαϊκή Ένωση	58
3.2.12 Ευρωπαϊκή Ένωση	59
3.3 Επίλογος	60
Β΄ ΜΕΡΟΣ-ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	61
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	61
ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	61
4.1 Εισαγωγή	61
4.2 Μεθοδολογία	61
4.3 Οικονομετρικά Υποδείγματα	62
4.4 Περιγραφή Μεταβλητών	65
4.5 Αποτελέσματα	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	91
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	91
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	97
Ελληνική	97
Ξένη	97
Διαδικτυακοί Τόποι	103
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	105

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 4.1: Υπόδειγμα 1 (Υπόδειγμα Χρονολογικών Σειρών)-Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020.....	71
Πίνακας 4.2: Υπόδειγμα 2 (Υπόδειγμα Χρονολογικών Σειρών)-Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020.....	72
Πίνακας 4.3: Υπόδειγμα 3 (Υπόδειγμα Panel Data): Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020.....	87
Πίνακας 4.4: Υπόδειγμα 4 (Υπόδειγμα Panel Data): Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020.....	88

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 3.1: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Αυστρία	48
Διάγραμμα 3.2: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Δανία.....	49
Διάγραμμα 3.3: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Φιλανδία.....	50
Διάγραμμα 3.4: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Γαλλία	51
Διάγραμμα 3.5: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ιταλία.....	52
Διάγραμμα 3.6: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ολλανδία	53
Διάγραμμα 3.7: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Πορτογαλία.....	54
Διάγραμμα 3.8: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ισπανία.....	55
Διάγραμμα 3.9: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Σουηδία.....	56
Διάγραμμα 3.10: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Η.Β.....	57
Διάγραμμα 3.11: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ε.Ε.....	58
Διάγραμμα 3.12: Άμεσες ξένες επενδύσεις, καθαρές εκροές (BoP, τρέχον US\$)-Ε.Ε.....	59

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Βιβλιογραφική Ανασκόπηση-Συμβολή

Η παρούσα διατριβή μελετά τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις από τις χώρες της ΕΕ, εξετάζοντας τους παράγοντες που επηρεάζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Η μελέτη των παραγόντων γίνεται μεμονωμένα σε χώρες και συνολικά. Από τα αποτελέσματα που προκύπτουν μεταξύ των εξερχόμενων ΑΞΕ και των μεταβλητών που τις επηρεάζουν αναμένονται σημαντικά συμπεράσματα που σχετίζονται με την οικονομική πολιτική των ΑΞΕ στις χώρες της ΕΕ. Σχεδόν όλη η βιβλιογραφία για τις ΑΞΕ ασχολείται με τις εισερχόμενες ΑΞΕ και εξετάζει τους παράγοντες που τις επηρεάζουν. Η συμβολή αυτής της διατριβής έγκειται στο ότι εξετάζονται οι παράγοντες που επηρεάζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ και συγκεκριμένα παράγοντες που αφορούν τις χώρες προέλευσης των ΑΞΕ (home countries).

Η παγκοσμιοποίηση της αγοράς και η διεθνοποίηση των οικονομικών σχέσεων, που σημειώνονται τα τελευταία χρόνια, οδήγησαν στη ραγδαία αύξηση των εμπορικών ροών καθώς και των ροών χρήματος και κεφαλαίου. Η παγκοσμιοποίηση αποτελεί μια διαδικασία ανάπτυξης των εθνικών κλάδων σε διεθνή κλίμακα (Κυρκιλής, 2010), ενώ η διεθνοποίηση της οικονομίας αφορά στην ανάπτυξη επιχειρηματικών στρατηγικών στη διεθνή αγορά.

Σύμφωνα με τον Wilson (1977) οι διεθνείς δραστηριότητες πρωτοεμφανίστηκαν τον Μεσαίωνα από τραπεζίτες. Την περίοδο μεταξύ του 16^{ου} και 18^{ου} αιώνα οι μεγάλες σε μέγεθος ευρωπαϊκές επιχειρήσεις δημιούργησαν εμπορικά δίκτυα στις αποικίες των ευρωπαϊκών χωρών προκειμένου να εξασφαλίσουν δικαιώματα εξαγωγής εμπορίου ανάμεσα στη μητρόπολη και στις αποικίες.

Μετά το 1830, εμφανίστηκαν οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (εφεξής ΑΞΕ) ως μια διασυνοριακή δραστηριότητα μεταξύ των μητρικών πολυεθνικών και των θυγατρικών τους. Την ίδια περίοδο πραγματοποιήθηκε η εγκατάσταση θυγατρικών εταιρειών στη νότια Γερμανία από ελβετικές υφαντουργικές εταιρείες και στη Σκωτία η αμερικανική Singer. Αξίζει να αναφερθεί ότι στις ΗΠΑ επένδυσαν αγγλικές επιχειρήσεις καθώς και η γαλλική Dupout, η οποία εστίασε τις

επενδύσεις στην καλλιέργεια αγροτικών εκτάσεων. Εντούτοις, οι ΑΞΕ που είχαν πραγματοποιηθεί μέχρι και το τέλος του 19^{ου} ήταν ελάχιστες διότι η μεταφορά κεφαλαίου αφορούσε κατά κύριο λόγο επενδύσεις χαρτοφυλακίου. Τα συγκεκριμένα κεφάλαια πηγάζουν κατά βάση από την βρετανική αγορά και επενδυόταν στην Αμερική και στην υπόλοιπη Ευρώπη (World Investment Report, 1991).

Κατά την περίοδο από το 1880 έως και τον Α΄ Παγκόσμιο Πόλεμο οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις ενισχύθηκαν σημαντικά. Πιο συγκεκριμένα, το 1915 υπολογίζεται ότι οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αποτελούσαν περίπου το 33% του συνόλου των επενδύσεων κεφαλαίου στο εξωτερικό και αντιπροσώπευαν το 9% του παγκόσμιου Α.Ε.Π. (Kokkinou and Psycharis, 2004).

Στην αύξηση των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων συνέβαλαν μια σειρά από παράγοντες, όπως η σημαντική τεχνολογική πρόοδος που είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση της έντασης του κεφαλαίου και τη δημιουργία οικονομιών κλίμακας, η ανάπτυξη των μεταφορών και των συγκοινωνιών που μείωσε το κόστος και ενίσχυσε τη δραστηριότητα σε απομακρυσμένες περιοχές καθώς και η αποφυγή των δασμών μέσω της εγκατάστασης των παραγωγικών μονάδων σε προστατευμένες αγορές (Kokkinou and Psycharis, 2004).

Μεταξύ των δύο Παγκοσμίων Πολέμων οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις συνέχισαν να σημειώνουν ανοδική πορεία παρά την οικονομική κρίση του 1929. Μετά τη λήξη του Β΄ Παγκοσμίου Πολέμου οι πολυεθνικές επιχειρήσεις καταγράφουν ραγδαία αύξηση και οι ΑΞΕ έγιναν το βασικό μέσο μεταφοράς κεφαλαίου με τις ΗΠΑ να αποτελούν την κύρια πηγή τους και την Ευρώπη τον κυριότερο αποδέκτη τους.

Το σημαντικότερο ρόλο στην εξέλιξη των ΑΞΕ παίζουν οι πολυεθνικές επιχειρήσεις. Οι ΑΞΕ και οι Πολυεθνικές Επιχειρήσεις (ΠΕ, εφεξής) μπορούν να νοηθούν ως οι 2 όψεις του ίδιου νομίσματος (Buckley & Casson, 1985). Μια επιχείρηση η οποία δεν έχει ΑΞΕ δεν μπορεί να χαρακτηριστεί ως ΠΕ (Πιτέλης & Sudgen, 2002). Δηλαδή δεν αρκεί κάποια από τις υπόλοιπες μορφές διεθνούς επιχειρηματικής δραστηριότητας για το χαρακτηρισμό μιας επιχείρησης ως Πολυεθνική. Με τον όρο ΠΕ νοείται μια επιχείρηση που δημιουργεί προστιθέμενη αξία σε περισσότερες από μια χώρες (Dunning, 1993). Με άλλα λόγια Πολυεθνική είναι μια επιχείρηση η οποία δραστηριοποιείται σε περισσότερες από μια χώρες (Organization for Economic Co-

Operation and Development, 2008). Οι ΠΕ είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με τις ΑΞΕ. Για την λεπτομερή εξέταση των ΠΕ είναι απαραίτητη η μελέτη των ΑΞΕ.

Μετά το τέλος του Β΄ Παγκοσμίου Πολέμου οι ΗΠΑ κυριάρχησαν στις ΑΞΕ ενώ οι υπόλοιπες χώρες προσπαθούσαν να ορθοποδήσουν από την καταστροφή του πολέμου. Κατά τη διάρκεια της περιόδου από το 1945 έως το 1960 τα τρία τέταρτα των νέων ΑΞΕ είχαν προέλευση τις ΗΠΑ. Ωστόσο, η ραγδαία εξάπλωση των ΑΞΕ σημειώθηκε από το 1960 και μετά, όπου έγιναν παγκόσμιο φαινόμενο και δεν αφορούσαν μόνο τις χώρες του ΟΟΣΑ. Οι ΑΞΕ απέκτησαν βαρύνουσα σημασία για την παγκόσμια οικονομία διότι τα αποθέματα των ΑΞΕ αφορούσαν περισσότερο από το 20% του παγκόσμιου ΑΕΠ. (World Investment Report, 1991).

Η εξάπλωση των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων τη δεκαετία του 1990, ήταν μια σημαντική εξέλιξη που θα έχει μακροπρόθεσμη αξία. Τα άμεσα οφέλη με τη μορφή υψηλότερων επιπέδων εγχώριων επενδύσεων, έχουν υλοποιηθεί σε μεγάλο βαθμό, ωστόσο άλλα αναμενόμενα οφέλη - ταχύτερη αύξηση της παραγωγικότητας και καλύτερη εταιρική διακυβέρνηση - έχουν επιβραδυνθεί σε ένα ευρύ φάσμα ρυθμίσεων και φαίνεται να ήταν σημαντικά για την δεκαετία του 1990 (Falzoni, 2010).

Τόσο η οικονομική θεωρία όσο και τα πρόσφατα εμπειρικά στοιχεία της δεκαετίας του 2000, δείχνουν ότι οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις έχουν ευεργετική επίδραση στις αναπτυσσόμενες χώρες υποδοχής. Ωστόσο, οι πρόσφατες εργασίες, υποδεικνύουν επίσης ορισμένους πιθανούς κινδύνους οι οποίοι μπορεί να αντιστραφούν μέσω χρηματοπιστωτικών συναλλαγών. Αν και η εμπειρική σχέση μερικών από αυτές τις πηγές κινδύνου παραμένει να αποδειχθεί, οι δυνητικοί κίνδυνοι φαίνονται να συνιστούν μια υπόθεση για την αποθάρρυνση της πιθανής επίδρασης των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων. Οι συστάσεις πολιτικής για τις αναπτυσσόμενες χώρες, θα πρέπει να επικεντρωθούν στη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος για όλα τα είδη κεφαλαίων, εσωτερικού και εξωτερικού (Lipsey, 2015).

Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις μπορούν να προσφέρουν πολλά πλεονεκτήματα σε μια χώρα. Εντούτοις, δεν υπάρχει άριστος τρόπος να επενδύσει κανείς στο εξωτερικό. Είναι σημαντικό για μια επιχείρηση που ενδιαφέρεται να επενδύσει σε άλλη χώρα, να λαμβάνει υπόψη όλους τους σχετικούς παράγοντες για μια επιτυχημένη επένδυση. Αξίζει να αναφερθεί ότι οι Άμεσες Ξένες

Επενδύσεις στην Ανατολική Ευρώπη, έχουν αυξηθεί πάρα πολύ τα τελευταία χρόνια λόγω του αναπτυξιακού δυναμικού της περιοχής ενώ η Δυτική Ευρώπη παραμένει ενδιαφέρουσα για επενδύσεις λόγω του μορφωμένου εργατικού της δυναμικού και της εγγύτητας της αγοράς (Lipsey, 2015).

Ωστόσο, τα τελευταία χρόνια, οι πολιτικές των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων έχουν καταστεί μία από τις κεντρικές οικονομικές πολιτικές για τις αναπτυσσόμενες χώρες. Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις ορίζονται ως επένδυση σε μια επιχείρηση από μία χώρα που πραγματοποιεί φυσική επένδυση ή απόκτηση ξένης επιχείρησης που έχει διαρκές διαχειριστικό ενδιαφέρον σε επιχείρηση εκτός της χώρας καταγωγής της επενδυτικής επιχείρησης (Falzoni, 2010).

Αναφορικά με τις ΑΞΕ, εκείνο που αξίζει να αναφερθεί είναι ότι από τη δεκαετία του '60 έως σήμερα οι εισερχόμενες ΑΞΕ έχουν μελετηθεί σε ικανοποιητικό βαθμό, ενώ ελάχιστες μελέτες έχουν πραγματοποιηθεί για τις εξερχόμενες ΑΞΕ σε αλλοδαπές χώρες και πιο συγκεκριμένα σε ευρωπαϊκές χώρες.

Σε αυτό ακριβώς το σημείο η παρούσα μελέτη θα εστιάσει προκειμένου να καλυφθούν τα κενά που παρατηρούνται στην υφιστάμενη βιβλιογραφία.

1.2. Δομή

Η παρούσα διατριβή αποτελείται από δύο μέρη. Το Α΄ Μέρος αφορά τη θεωρητική προσέγγιση και περιλαμβάνει το δεύτερο και τρίτο κεφάλαιο και το Β΄ Μέρος που αφορά την ερευνητική προσέγγιση και περιλαμβάνει το τέταρτο κεφάλαιο και τα συμπεράσματα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο περιγράφονται συνοπτικά οι θεωρίες του γνωστικού αντικείμενου και το βασικό πλαίσιο που σχετίζονται με την παρούσα μελέτη. Σκοπός είναι μέσω της επισκόπησης της υπάρχουσας βιβλιογραφίας να πραγματοποιηθεί μια σύντομη και περιεκτική περιγραφή του θεωρητικού πλαισίου και να διασαφηνιστούν τα κενά που υπάρχουν σχετικά με τη μελέτη των εξερχόμενων ΑΞΕ ώστε να δοθεί έμφαση για περαιτέρω έρευνα και ανάλυση.

Αρχικά δίνεται μια εννοιολογική προσέγγιση των μορφών των διεθνών δραστηριοτήτων καθώς και οι βασικοί ορισμοί που αφορούν τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις. Ακολουθεί η περιγραφή των λόγων πραγματοποίησης Άμεσων Ξένων Επενδύσεων καθώς και οι μορφές τους. Στη συνέχεια αναλύονται περιεκτικά οι τρεις βασικοί τύποι Άμεσων Ξένων Επενδύσεων, οι παράγοντες που οδηγούν μια επιχείρηση στην πραγματοποίησή τους και τέλος παρατίθενται τα κίνητρα προσέλκυσης τους. Η επισκόπηση της βιβλιογραφίας για την παρούσα μελέτη ολοκληρώνεται με τις κυριότερες εμπειρικές μελέτες που έχουν διεξαχθεί για τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα στατιστικά στοιχεία για τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις. Πιο συγκεκριμένα, με διαγράμματα αποτυπώνεται η πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ ανά χώρα όπως εξελίχθηκε για τη χρονική περίοδο από το 2000-2020. Το κάθε διάγραμμα συνοδεύει και μια σύντομη περιγραφή μέσα από την οποία καταγράφεται και επεξηγείται η εξέλιξη των εξερχόμενων ΑΞΕ, ερμηνεύοντας τους λόγους για τους οποίους παρατηρούνται μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρονικής περιόδου που μελετάμε.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η οικονομετρική ανάλυση και περιγράφεται η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την εξέταση των στοιχείων των χωρών που μελετώνται. Οι μεταβλητές συλλέχθηκαν από το Oxford Economics, την Παγκόσμια Τράπεζα, τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), το University of Groningen, την DG ECFIN AMECO και το Worldwide Governance Indicators. Εξετάζονται τα στοιχεία των Ευρωπαϊκών χωρών σε ετήσια βάση για την περίοδο από το 1980-2020. Ως εξαρτημένη μεταβλητή λαμβάνονται οι εξερχόμενες ΑΞΕ και ως ανεξάρτητες μεταβλητές λαμβάνονται: το εισόδημα, η ανοικτότητα της οικονομίας, η συναλλαγματική ισοτιμία, η ψευδομεταβλητή, ο φορολογικός συντελεστής κερδών και ορισμένες ποιοτικές μεταβλητές όπως πολιτική σταθερότητα, κυβερνητική αποτελεσματικότητα και διαφθορά.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της διατριβής, από τα οποία προκύπτουν προτάσεις για πολιτικές που πρέπει να εφαρμοστούν ώστε οι εξερχόμενες ΑΞΕ να κατευθύνονται σε χώρες με καλές προοπτικές επένδυσης.

Α΄ ΜΕΡΟΣ-ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

2.1 Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται μια περιγραφή και καταγραφή του θεωρητικού πλαισίου που διέπει τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, στοχεύοντας στην επεξήγηση των βασικών εννοιών σύμφωνα με την υπάρχουσα βιβλιογραφία.

Πιο συγκεκριμένα: Αναλύονται οι βασικές μορφές διεθνοποίησης, ορίζεται τί σημαίνει Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, ποιες είναι οι μορφές τους καθώς και ποιοι είναι οι λόγοι που πραγματοποιούνται οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις. Επιπρόσθετα, γίνεται μια σύντομη περιγραφή των τύπων των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων, των προσδιοριστικών παραγόντων που συντελούν στην πραγματοποίηση των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων και των κινήτρων προσέλκυσής τους. Τέλος, παρατίθενται ορισμένες βασικές εμπειρικές μελέτες που έχουν πραγματοποιηθεί για τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις.

2.2 Βασικές Μορφές Διεθνοποίησης

Η επέκταση των επιχειρήσεων μέσω της διεθνοποίησης, είναι η στρατηγική που ακολουθείται από έναν οργανισμό όταν αποσκοπεί στην επέκταση λειτουργίας του, πέρα από την εθνική αγορά. Η ανάγκη επέκτασης μέσω της διεθνοποίησης, προκύπτει όταν ένας οργανισμός έχει διερευνήσει όλες τις δυνατότητες επέκτασης σε εγχώριο επίπεδο και αναζητά τις ευκαιρίες επέκτασης πέρα από τα εθνικά σύνορα (Al-Sadig, 2013).

Ωστόσο, η μετάβαση σε παγκόσμιο επίπεδο δεν είναι εύκολο έργο, αφού ο οργανισμός πρέπει να συμμορφώνεται με τα αυστηρά σημεία αναφοράς της τιμής, της ποιότητας και της έγκαιρης παράδοσης αγαθών και υπηρεσιών, τα οποία μπορεί να διαφέρουν από χώρα σε χώρα. Η

επέκταση μέσω της διεθνοποίησης θα μπορούσε να γίνει με την υιοθέτηση μιας από τις ακόλουθες στρατηγικές (Falzoni, 2010):

- Διεθνής Στρατηγική: Οι επιχειρήσεις υιοθετούν μια διεθνή στρατηγική για τη δημιουργία αξίας, προσφέροντας αυτά τα προϊόντα και τις υπηρεσίες στις ξένες αγορές όπου αυτές δεν είναι διαθέσιμες. Αυτό μπορεί να γίνει, εφαρμόζοντας αυστηρό έλεγχο των πράξεων στο εξωτερικό και παρέχοντας τα τυποποιημένα προϊόντα με μικρή ή καθόλου διαφοροποίηση.
- Πολυεθνική Στρατηγική: Σύμφωνα με αυτή τη στρατηγική, οι πολυεθνικές επιχειρήσεις προσφέρουν τα εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που ταιριάζουν με τις τοπικές συνθήκες που λειτουργούν στις ξένες αγορές. Προφανώς, αυτό θα μπορούσε να είναι μια δαπανηρή υπόθεση επειδή η έρευνα και ανάπτυξη, η παραγωγή και η εμπορία πρέπει να γίνουν λαμβάνοντας υπόψη τις τοπικές συνθήκες που επικρατούν στις διάφορες χώρες.
- Παγκόσμια Στρατηγική: Οι παγκόσμιες επιχειρήσεις βασίζονται σε χαμηλού κόστους δομή και προσφέρουν αυτά τα προϊόντα και υπηρεσίες στις επιλεγμένες ξένες αγορές στις οποίες έχουν την τεχνογνωσία. Έτσι, προσφέρεται ένα τυποποιημένο προϊόν ή υπηρεσία στις επιλεγμένες χώρες σε όλο τον κόσμο.
- Διακρατική Στρατηγική: Στο πλαίσιο αυτής της στρατηγικής, οι επιχειρήσεις υιοθετούν τη συνδυασμένη προσέγγιση της πολυεθνικής και της παγκόσμιας στρατηγικής. Οι επιχειρήσεις στηρίζονται τόσο στη δομή χαμηλού κόστους όσο και στην τοπική ανταπόκριση, δηλαδή σύμφωνα με τις τοπικές συνθήκες. Έτσι, μια επιχείρηση προσφέρει τα τυποποιημένα προϊόντα και υπηρεσίες της και ταυτόχρονα διασφαλίζει ότι είναι σύμφωνη με τις τοπικές συνθήκες που επικρατούν στη χώρα όπου δραστηριοποιείται.

Έτσι, προκειμένου να διεθνοποιηθεί η επιχείρηση, θα πρέπει πρώτα να αξιολογήσει το διεθνές περιβάλλον και στη συνέχεια να αξιολογήσει τις δικές της δυνατότητες και να σχεδιάσει τις στρατηγικές ανάλογα για να εισέλθει στις ξένες αγορές.

2.3 Ορισμός Άμεσων Ξένων Επενδύσεων

Οι ΑΞΕ αποτελούν μορφή διεθνοποίησης της οικονομίας και συντελούν ουσιαστικά στην οικονομική ενοποίηση των χωρών. Πιο συγκεκριμένα, οι ΑΞΕ αποτελούν διεθνείς ροές κεφαλαίων με τις οποίες μια επιχείρηση που λειτουργεί σε μια χώρα επεκτείνεται μέσω μιας θυγατρικής της σε κάποια άλλη χώρα (Krugman and Obstfeld, 2005). Οι ΑΞΕ προσδιορίζονται ως επενδύσεις που συνεπάγονται μια μακροχρόνια σχέση και έλεγχο μιας επιχείρησης που εδρεύει σε μια οικονομία προς μια επιχείρηση σε μια άλλη οικονομία διαφορετική από εκείνη του επενδυτή. Σύμφωνα με την Παγκόσμια Τράπεζα (2010), οι ΑΞΕ αφορούν την καθαρή εισροή επένδυσης ώστε να δημιουργηθεί ένα συνεχόμενο διοικητικό ενδιαφέρον σε μια επιχείρηση που δεν δραστηριοποιείται σε οικονομικές μονάδες όμοιες με εκείνες του επενδυτή.

Σύμφωνα με τους ορισμούς του ΔΝΤ και του ΟΟΣΑ, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αντικατοπτρίζουν το στόχο της απόκτησης ενός μόνιμου συμφέροντος από μια εγχώρια οντότητα μιας οικονομίας (άμεσος επενδυτής) σε μια επιχείρηση που είναι κάτοικος άλλης οικονομίας (επιχείρηση άμεσων επενδύσεων) (OECD, 2016). Το "μόνιμο συμφέρον" συνεπάγεται την ύπαρξη μιας μακροπρόθεσμης σχέσης μεταξύ του άμεσου επενδυτή και της επιχείρησης ως άμεση επένδυση και ένα σημαντικό βαθμό επιρροής στη διαχείριση του τελευταίου. Οι άμεσες επενδύσεις αφορούν τόσο την αρχική συναλλαγή που καθορίζει τη σχέση μεταξύ του επενδυτή και της επιχείρησης όσο και όλες τις μεταγενέστερες κεφαλαιακές συναλλαγές μεταξύ αυτών και των θυγατρικών επιχειρήσεων, ενσωματωμένες και μη ενσωματωμένες. Πρέπει να σημειωθεί ότι οι συναλλαγές κεφαλαίου δεν οδηγούν σε διακανονισμό, π.χ. ανταλλαγή μετοχών (OECD, 2016).

Το Εγχειρίδιο Ισοζυγίου Πληρωμών του ΔΝΤ, ορίζει τον ιδιοκτήτη του 10% ή περισσότερο του κεφαλαίου μιας επιχείρησης, ως άμεσο επενδυτή. Αυτή η κατευθυντήρια γραμμή δεν είναι ένας ορθός κανόνας, καθώς αναγνωρίζει ότι το μικρότερο ποσοστό μπορεί να συνεπάγεται έλεγχο συμμετοχής στην εταιρεία (και, αντιθέτως, ότι ποσοστό άνω του 10% μπορεί να μην σημαίνει έλεγχο). Ωστόσο, το ΔΝΤ συνιστά τη χρήση αυτού του ποσοστού ως τη βασική διαχωριστική

γραμμή μεταξύ άμεσων επενδύσεων και επενδύσεων χαρτοφυλακίου με τη μορφή μετοχών (OECD, 2016).

Έτσι, όταν ένας μη κάτοικος ο οποίος προηγουμένως δεν είχε κεφάλαια σε μια μόνιμη επιχείρηση, αγοράζει τουλάχιστον 10% των μετοχών της επιχείρησης από κάτοικο, η τιμή των μετοχών που αποκτήθηκαν θα πρέπει να καταγράφεται ως άμεση επένδυση. Από αυτή τη στιγμή, οι τυχόν περαιτέρω κεφαλαιακές συναλλαγές μεταξύ αυτών των δύο επιχειρήσεων πρέπει να καταγράφονται ως άμεση επένδυση.

Οι συμμετοχές που αποκτήθηκαν προηγουμένως δεν πρέπει να αναταξινομηθούν από το χαρτοφυλάκιο στις άμεσες επενδύσεις στο ισοζύγιο πληρωμών, αλλά οι συνολικές συμμετοχές πρέπει να αναταξινομηθούν στις άμεσες ξένες επενδύσεις (Lipsey, 2015). Όσον αφορά τους όρους των άμεσων επενδύσεων και των επιχειρήσεων άμεσων ξένων επενδύσεων, το ΔΝΤ και ο ΟΟΣΑ ορίζουν τα εξής: Ένας άμεσος επενδυτής μπορεί να είναι ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, μια ιδιωτική ή δημόσια επιχείρηση που έχει συσταθεί ή δεν ανήκει στην επιχείρηση, μια κυβέρνηση, μια ομάδα συνδεδεμένων προσώπων ή μια ομάδα συνδεδεμένων επιχειρήσεων που έχουν συσταθεί ή / και δεν ανήκουν στην επιχείρηση και έχουν επιχείρηση άμεσης επένδυσης, τη χώρα κατοικίας του άμεσου επενδυτή.

Μια επιχείρηση άμεσης ξένης επένδυσης είναι μια επιχείρηση που έχει συσταθεί ή δεν ανήκει στην μητρική, στην οποία ο ξένος επενδυτής κατέχει το 10% ή περισσότερο των κοινών μετοχών ή της ψήφου της ενσωματωμένης επιχείρησης ή του ισοδύναμου επιχείρησης που δεν ανήκει στην ίδια. Οι επιχειρήσεις άμεσων ξένων επενδύσεων μπορούν να είναι θυγατρικές, συγγενείς ή υποκαταστήματα. Μια θυγατρική είναι η επιχείρηση στην οποία ο ξένος επενδυτής ελέγχει άμεσα ή έμμεσα (μέσω άλλης θυγατρικής) περισσότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων. Μια συγγενής είναι μια επιχείρηση στην οποία ο άμεσος επενδυτής και οι θυγατρικές του ελέγχουν μεταξύ 10% και 50% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου. Ένα υποκατάστημα είναι μια πλήρως ή εν μέρει ανώνυμη επιχείρηση.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η επιλογή ανάμεσα στη σύσταση θυγατρικής / συνεργάτη ή υποκαταστήματος σε ξένη χώρα εξαρτάται, μεταξύ άλλων παραγόντων, από τους ισχύοντες κανονισμούς στη χώρα υποδοχής (και μερικές φορές και στη δική της χώρα). Οι εθνικές

ρυθμίσεις είναι συχνά πιο περιοριστικές για τις θυγατρικές απ' ό,τι για τα υποκαταστήματα, αλλά αυτό δεν συμβαίνει πάντα (Al-Sadig, 2013).

Αξίζει να αναφερθεί ότι στην περίπτωση θυγατρικών τραπεζών (καταθετικών ιδρυμάτων) και συνδεδεμένων χρηματοπιστωτικών διαμεσολαβητών, όπως είναι οι έμποροι χρεογράφων, οι συναλλαγές που καταγράφονται στο πλαίσιο άμεσων επενδύσεων είναι εκείνες που συνδέονται με μόνιμο χρέος (δανειακό κεφάλαιο που αντιπροσωπεύει μόνιμο τόκο) και επενδύσεις σε μετοχικό κεφάλαιο ή στην περίπτωση υποκαταστημάτων, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Οι καταθέσεις, τα δάνεια και οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις που σχετίζονται με τις συνήθεις τραπεζικές συναλλαγές των ιδρυμάτων διαχείρισης και των λοιπών ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών ταξινομούνται, κατά περίπτωση, σε επενδύσεις χαρτοφυλακίου ή σε "άλλες επενδύσεις", αλλά ποτέ ως άμεσες επενδύσεις. Το απόθεμα των ξένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων των τραπεζών και των λοιπών ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών πρέπει να αντιμετωπίζεται παράλληλα (OECD, 2016).

Ο ΟΟΣΑ συνιστά στον ορισμό του υποκαταστήματος, ότι για την ύπαρξη σχέσης άμεσης επένδυσης θα πρέπει να ακολουθείται το "πλήρες ενοποιημένο σύστημα". Με άλλα λόγια, αυτό σημαίνει ότι κάθε φορά που υπάρχει ένας αριθμός συμμετοχών, το ποσοστό της μητρικής επιχείρησης σε κάθε συνδεδεμένη επιχείρηση θα πρέπει να υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη το 100% των θυγατρικών και το αντίστοιχο ποσοστό των συνδεδεμένων επιχειρήσεων. Το κριτήριο αυτό δεν αντιστοιχεί στην έννοια της ενοποίησης στη λογιστική κατάσταση.

Από λογιστικής απόψεως, τα υποκαταστήματα των τραπεζών θεωρούνται εξ ολοκλήρου ως αναπόσπαστο μέρος της μητρικής τους επιχείρησης και επομένως δεν διαθέτουν ξεχωριστούς λογαριασμούς. Ωστόσο, η απαίτηση να συμπεριληφθούν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών είναι διττή: (i) οι ίδιοι πρέπει να ασκούν οικονομική δραστηριότητα, και (ii) τουλάχιστον το 20% του κεφαλαίου τους πρέπει να ανήκουν στη μητρική τους τράπεζα, μαζί με την άσκηση ουσιαστικού ελέγχου επί αυτών. Η μη συμμόρφωση με οποιαδήποτε από αυτές τις προϋποθέσεις, συνεπάγεται ότι η συνδεδεμένη επιχείρηση δεν ενοποιείται, αν και θα πρέπει να αποτιμάται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της (OECD, 2016).

2.4 Λόγοι Πραγματοποίησης των ΑΞΕ

Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αναφέρονται ιστορικά σε μια στιγμή που μια επιχείρηση χτίζει ένα περιουσιακό στοιχείο στο εξωτερικό. Ωστόσο ο ορισμός των ΑΞΕ έχει διευρυνθεί και περιλαμβάνει τρία στοιχεία:

- 1) Η αλλοδαπή επιχείρηση αγοράζει μια εγχώρια επιχείρηση.
- 2) Η αλλοδαπή επιχείρηση χτίζει μια κοινοπραξία με μια εγχώρια επιχείρηση.
- 3) Οι αλλοδαπές και οι εγχώριες επιχειρήσεις συμφωνούν να δημιουργήσουν μια συμμαχία στην τοπική αγορά.

Οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου θεωρούνται έμμεσες. Η αποκαλούμενη παθητική ιδιοκτησία ενός περιουσιακού στοιχείου, συμβαίνει όταν η αλλοδαπή επιχείρηση δεν παρεμβαίνει στους τύπους διαχείρισης.

Οι Chryssochoidis, Millar και Clegg (1997) στο βιβλίο τους έκαναν λόγο για τα κύρια κίνητρα της επιχείρησης να επενδύσει. Γιατί λοιπόν επενδύουν οι επιχειρήσεις σε άλλες στο εξωτερικό; Οι λόγοι παρατίθενται παρακάτω:

- ❖ Η έλλειψη οποιασδήποτε παραγωγής στην συγκεκριμένη χώρα.
- ❖ Το φθινό εργατικό δυναμικό, επιχορηγήσεις, επιδοτήσεις ή φορολογικές ελαφρύνσεις.
- ❖ Η προσπάθεια προσέγγισης ξένων καταναλωτών προκειμένου να αυξηθούν οι πωλήσεις. Ο συγκεκριμένος τύπος επένδυσης αναφέρεται σε μια κατάσταση κατά την οποία τα εμπορικά εμπόδια περιορίζουν τα προϊόντα μιας αλλοδαπής επιχείρησης να εισέλθουν στην εγχώρια αγορά.
- ❖ Η περίπτωση επένδυσης είναι αποτέλεσμα του ανταγωνισμού μεταξύ τοπικών και ξένων επιχειρήσεων, δημιουργώντας με αυτόν τον τρόπο πλεονεκτήματα σε διεθνές επίπεδο (Falzoni, 2010).

Σύμφωνα με τον Al-Sadig (2013), το μερίδιο των εξερχόμενων ΑΞΕ αυξήθηκε μεταξύ του 1980 και του 2011 από 6,2% σε 26,9% και κορυφώθηκε το 2010 στο 31,8%. Επίσης, οι ΑΞΕ σε επιχειρήσεις ή παραγωγή από άλλη χώρα είναι σημαντικές, ειδικά για τις χώρες με μεταβατικές οικονομίες (Al-Sadig 2013)

Τα αποτελέσματα της εμπειρικής μελέτης δείχνουν ότι οι οικονομικοί παράγοντες των ΑΞΕ είναι συνήθως αντιφατικοί. Οι λόγοι αυτού του τύπου ΑΞΕ, θα μπορούσαν να είναι η διαθεσιμότητα φυσικών πόρων, το χαμηλό κόστος εργασίας ή το νομοθετικό πλαίσιο.

Το μέγεθος της αγοράς είναι ένα παράδειγμα του τρόπου με τον οποίο η αλληλοεπικάλυψη μπορεί να οδηγήσει σε διαφορετικά συμπεράσματα. Η σημασία του μεγέθους της αγοράς για την προσέλκυση ΑΞΕ, εξαρτάται και πάλι από το αν είναι "επιδίωξη της αγοράς" ή "έλλειψη αγοράς / αναζήτησης πόρων". Το κύριο χαρακτηριστικό των ΑΞΕ στις περισσότερες περιπτώσεις είναι το μέγεθος της αγοράς των χωρών υποδοχής.

Όπως αναφέρει ο Charkrabarti (2001) στο έργο του, για να υπάρξει ωφέλεια από τις οικονομίες κλίμακας, θα πρέπει να υπάρχει μια μεγάλη σε λειτουργία αγορά, στην οποία θα αρχίσει να αυξάνεται η ροή ΑΞΕ και θα συμβάλλει στη συνέχεια της ανάπτυξης. Σύμφωνα με διάφορες μελέτες, υποστηρίζεται ότι οι ΑΞΕ θα αναπτυχθούν στις αγορές που έχουν υψηλή αξία και μεγάλη αγοραστική δύναμη (Artige και Nicolini, 2005).

Ορισμένοι συγγραφείς υποστηρίζουν ότι οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης προωθούν την εισροή ΑΞΕ στη χώρα. Άλλοι συγγραφείς παρουσιάζουν μικτά στοιχεία για την ανάπτυξη, όπως για παράδειγμα: Ο Nigh (1985) αναφέρει ότι δεν υπάρχει καμία θετική σχέση μεταξύ ανάπτυξης και ΑΞΕ στην περίπτωση των αναπτυσσόμενων χωρών, ενώ στην περίπτωση των ανεπτυγμένων χωρών αναφέρει μια ασθενή αρνητική συσχέτιση.

Ο ρόλος του χαμηλού κόστους εργασίας δεν αποτελεί σημαντικό θέμα συζητήσεων στη βιβλιογραφία. Δεν υπάρχει σαφήνεια στις μελέτες κατά πόσον οι ΑΞΕ προσελκύονται από το μισθό. Σύμφωνα με την μελέτη του Goldsbrough (1979), το κόστος εργασίας συνήθως μετριέται με το μισθολογικό κόστος και οι περισσότερες μελέτες δείχνουν ότι υπάρχει ισχυρή αρνητική συνέπεια μεταξύ των ΑΞΕ και του μισθού. Ένα τέλειο παράδειγμα θα είναι οι χαμηλοί μισθοί που συνεπάγονται υψηλές ΑΞΕ.

Οι μελέτες της Asiedu (2002) στις αφρικανικές χώρες δεν έδειξαν το ίδιο αποτέλεσμα όπως και στις ανεπτυγμένες χώρες. Σύμφωνα με τις έρευνες που πραγματοποιήθηκαν, είναι σαφές ότι οι παράγοντες που επηρεάζουν τις ΑΞΕ στις ανεπτυγμένες χώρες δεν έχουν τις ίδιες συνέπειες στην

Αφρική. Οι μελέτες δείχνουν ότι οι ΑΞΕ έχουν διαφορετικούς καθοριστικούς παράγοντες μεταξύ των οποίων είναι: η πολιτική αστάθεια, τα νομοθετικά πλαίσια, το μέγεθος αγοράς και το κόστος εργασίας.

Όσον αφορά τη μεθοδολογία και τα δεδομένα, η Asiedu (2002) ξεκινά την ανάλυσή της προσδιορίζοντας τις μεταβλητές που ήταν σχετικές στην εξήγηση της διακύμανσης των ΑΞΕ / ΑΕΠ για το δείγμα της. Η εξαρτημένη μεταβλητή στις παλινδρομήσεις της Asiedu είναι ο λόγος των καθαρών ροών ΑΞΕ προς το ΑΕΠ. Οι ανεξάρτητες μεταβλητές που περιλαμβάνονται στην ανάλυση είναι η απόδοση της επένδυσης στη χώρα υποδοχής, η ανάπτυξη της υποδομής, το άνοιγμα της χώρας υποδοχής και ο πολιτικός κίνδυνος.

Η συγγραφέας εξετάζει επίσης άλλες οικονομικές μεταβλητές που μπορούν να καθορίσουν τις ΑΞΕ: "η δημόσια κατανάλωση στο ΑΕΠ ως μέτρο του μεγέθους της κυβέρνησης", "ο ρυθμός πληθωρισμού ως μέτρο της συνολικής οικονομικής σταθερότητας" και "ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ". Το αποτέλεσμα όσον αφορά τις τελευταίες προτεινόμενες μεταβλητές είναι ότι ο χαμηλός πληθωρισμός, οι περιορισμένες κυβερνητικές δαπάνες και η υψηλή οικονομική ανάπτυξη πιθανώς προωθούν τις εισροές ΑΞΕ.

Παρακάτω παρουσιάζεται μια σύντομη γενική περιγραφή των μεταβλητών που εξετάστηκαν από την Asiedu (2002):

(α) Απόδοση της επένδυσης στη χώρα υποδοχής: συνήθως, μια χώρα με προσφορά υψηλότερης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων θα αποκτήσει το υψηλότερο μερίδιο των ΑΞΕ. Λόγω έλλειψης στατιστικών στοιχείων μεταξύ των αφρικανικών χωρών, η Asiedu υποθέτει ότι η απόδοση του κεφαλαίου είναι ίση με ένα περιθωριακό προϊόν στο κεφάλαιο. Με άλλα λόγια, οι χώρες με υψηλό ΑΕΠ θα έχουν χαμηλά ποσοστά κεφαλαίου.

β) Ανάπτυξη υποδομής: Επισημαίνει ότι η αύξηση της παραγωγικότητας εξαρτάται από μια καλή υποδομή, συνεπώς η υψηλή παραγωγικότητα ενθαρρύνει τις ΑΞΕ. Η ανεπτυγμένη υποδομή μπορεί να έχει αντίκτυπο τόσο στις θετικές επενδύσεις όσο και στις αρνητικές επενδύσεις.

γ) Η ανοικτότητα (openness) της χώρας υποδοχής: Εδώ χρησιμοποιείται το ποσοστό του εμπορίου στο ΑΕΠ. Η επίδραση της ανοικτότητας (openness) εξαρτάται από το αν οι ΑΞΕ

"επιδιώκουν την αγορά" ή "δεν επιδιώκουν την αγορά." Στην περίπτωση που ένας επενδυτής επιθυμεί να επενδύσει σε μια χώρα και να εξυπηρετήσει κάποια υπηρεσία και την παραγωγή αγαθών ή υπηρεσιών αντίστοιχα, μπορεί να έχει θετικό αντίκτυπο. Στην περίπτωση αυτή, ο κάθε επενδυτής δεν θα έχει ανταγωνιστές και μπορεί να αναπτύξει την παραγωγή του.

δ) Πολιτικός κίνδυνος: Ο πολιτικός κίνδυνος είναι ένας από τους καθοριστικούς παράγοντες σύμφωνα με τη μελέτη που διεξήχθη από την Asiedu. Για να μετρήσει την πολιτική αστάθεια, εκτίμησε έναν μέσο αριθμό δολοφονιών και επαναστάσεων. Οι μελέτες της δείχνουν ότι η πολιτική αστάθεια έχει αντίκτυπο στις ΑΞΕ.

Για να συνοψίσουμε τη μελέτη της Asiedu (2002), μπορούμε να πούμε ότι η καλή υποδομή, το άνοιγμα και η υψηλή απόδοση του κεφαλαίου μπορεί να είναι οι κύριοι παράγοντες που αυξάνουν την εισροή ΑΞΕ στην αναπτυσσόμενη χώρα. Υποθέτει ότι οι περισσότερες ΑΞΕ στις αναπτυσσόμενες και στις αφρικανικές χώρες βασίζονται σε πόρους, εργασία και υποδομή.

Ωστόσο, μερικοί συγγραφείς υποστηρίζουν τη σύνδεση του ανθρώπινου κεφαλαίου ως καθοριστικού παράγοντα της εισροής ΑΞΕ. Σε όλες τις αναπτυσσόμενες χώρες οι δοκιμές του ρόλου του ανθρώπινου κεφαλαίου έχουν αποδείξει τις ισχυρές ενδείξεις αυτού του παράγοντα. Υποστηρίζουν ότι υπήρχαν μερικές διαφορές απόψεων μεταξύ επενδυτών σε διαφορετική χρονική περίοδο. Ξεκινώντας από τις δεκαετίες του 1950, του 1960 και του 1980-2000, η τάση των επενδύσεων σε διάφορους τομείς έχει αλλάξει.

Στη δεκαετία του 1950, οι μεγαλύτερες επενδύσεις συγκεντρώνονταν σε χώρες με πλούσια "αγορά πόρων". Κατά τη δεκαετία του 1960, οι ΑΞΕ κατευθύνονταν κυρίως στον μεταποιητικό τομέα. Το μέγεθος και η ζήτηση της αγοράς των χωρών υποδοχής αποτέλεσαν το κύριο κίνητρο για ΑΞΕ. Στις αρχές της δεκαετίας 1980-2000, ο κύριος τομέας των επενδύσεων έγινε τομέας υπηρεσιών και έντασης τεχνολογίας.

Μέσω των μελετών τους, τα στοιχεία δείχνουν ότι ο ρόλος των φυσικών πόρων στην προσέλκυση ΑΞΕ έχει χάσει τη σημασία τους. Επιπλέον, η χαμηλού κόστους εργασία ως καθοριστικός παράγοντας έχει αντικατασταθεί από τις δεξιότητες, το κεφάλαιο και τη γνώση. Έτσι, οι μορφωμένοι εργαζόμενοι και ο κατάλληλος εξοπλισμός έχουν καταστεί πρωταρχικοί

καθοριστικοί παράγοντες των ΑΞΕ στις αναπτυσσόμενες χώρες (Noorbakhsh Farhad, Alberto Paloni 2001).

Σύμφωνα με άλλους συγγραφείς, οι ΑΞΕ εξαρτώνται κυρίως από τους οικονομικούς και πολιτικούς καθοριστικούς παράγοντες της χώρας. Σε μια χώρα όπου υπάρχει πολιτική αστάθεια ή στην οποία απειλείται η εθνικοποίηση της επένδυσης είναι περισσότερο επικίνδυνη και ως εκ τούτου λιγότερο ελκυστική, από την άλλη, η χώρα που προσφέρει πολιτική σταθερότητα, επαρκείς αποζημιώσεις και εγγύηση, τα ακίνητα είναι ελκυστικά για ΑΞΕ. Αυτό είναι σαφές, καθώς όπως διαπιστώνεται στην περίπτωση της Γεωργίας, η ασταθής κατάσταση του 2008, μετά τον πόλεμο με τη Ρωσία, οδήγησε στη μείωση των ΑΞΕ.

Ο Basi (1963) και ο Aharoni (1966), οι οποίοι έχουν αρκετές μελέτες έρευνας, διαπίστωσαν ότι η πολιτική αστάθεια είναι η σημαντικότερη μεταβλητή που επηρεάζει τις αποφάσεις των ξένων επενδύσεων, εκτός από το δυναμικό της αγοράς. Η μελέτη τους καταλήγει στο συμπέρασμα ότι υπάρχουν πολλοί διαφορετικοί καθοριστικοί παράγοντες που προσελκύουν ΑΞΕ, καθώς υπάρχουν πολλές προϋποθέσεις όταν η χώρα αυξάνει τις επενδύσεις ή οι επενδύσεις μειώνονται. Ανάλογα με τη διαφορετική χώρα, η οικονομία και η στρατηγική είναι διαφορετικές. Οι χώρες που βρίσκονται σε αρχικό στάδιο ανάπτυξης των ΑΞΕ στις περισσότερες περιπτώσεις αναζητούν πόρους, διότι για τις αλλοδαπές επιχειρήσεις είναι σημαντικό να υπάρχει χαμηλό κόστος εργασίας και νομοθεσία περί φιλελεύθερων φόρων, γεγονός που υφίσταται σε χώρες με αναπτυσσόμενες ή μεταβατικές οικονομίες. Η γεωγραφική θέση είναι επίσης σημαντική για την προσέλκυση ΑΞΕ, αλλά και για τον καθοριστικό παράγοντα.

2.5 Μορφές Άμεσων Ξένων Επενδύσεων

Ο τρόπος με τον οποίο πραγματοποιούνται οι ΑΞΕ μπορεί να λάβει διάφορες μορφές. Οι σημαντικότερες από αυτές αναλύονται παρακάτω.

2.5.1 Θυγατρική αποκλειστικής ιδιοκτησίας (Wholly Owned Subsidiary)

Μια θυγατρική που ανήκει εξ ολοκλήρου σε μια μητρική, είναι μια επιχείρηση της οποίας το κοινό απόθεμα ανήκει κατά 100% σε άλλη επιχείρηση, τη μητρική επιχείρηση. Όταν είναι

επιθυμητό μικρότερο κόστος και κίνδυνοι ή όταν δεν είναι δυνατόν να επιτευχθεί πλήρης ή πλειοψηφικός έλεγχος, η μητρική επιχείρηση μπορεί να συστήσει θυγατρική ή συγγενή επιχείρηση στην οποία θα κατέχει μειοψηφική συμμετοχή (Al-Sadig, 2013).

2.5.2. Διεθνής Κοινοπρακτική Επιχείρηση (International Joint Venture)

Μια διεθνής κοινοπραξία (IJV) συμβαίνει όταν δύο επιχειρήσεις που εδρεύουν σε δύο ή περισσότερες χώρες, συνιστούν εταιρική σχέση. Μια επιχείρηση που επιθυμεί να διερευνήσει το διεθνές εμπόριο χωρίς να αναλάβει τις πλήρεις ευθύνες των διασυνοριακών επιχειρηματικών συναλλαγών έχει τη δυνατότητα να δημιουργήσει μια κοινοπραξία με έναν ξένο εταίρο. Οι διεθνείς επενδυτές που εισέρχονται σε μια κοινοπραξία ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο που συνεπάγεται μια οριστική απόκτηση μιας επιχείρησης. Στη διεθνή επιχειρηματική ανάπτυξη, η διεξαγωγή της δέουσας επιμέλειας στην ξένη χώρα περιορίζει τους κινδύνους που συνεπάγεται μια τέτοια επιχειρηματική συναλλαγή (OECD, 2016).

Οι IJVs βοηθούν τις επιχειρήσεις να σχηματίσουν στρατηγικές συμμαχίες, οι οποίες τους επιτρέπουν να αποκτήσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα μέσω της πρόσβασης σε πόρους ενός εταίρου, συμπεριλαμβανομένων αγορών, τεχνολογιών, κεφαλαίου και ανθρώπων. Οι διεθνείς κοινοπραξίες θεωρούνται ως πρακτικό όχημα για τη μεταφορά γνώσεων, όπως η μεταφορά τεχνολογίας, από πολυεθνική εμπειρογνομosύνη σε τοπικές επιχειρήσεις, και αυτή η μεταφορά γνώσεων μπορεί να συμβάλει στη βελτίωση των επιδόσεων των τοπικών επιχειρήσεων. Στα πλαίσια των IJVs, ένα ή περισσότερα από τα μέρη βρίσκονται στην περιοχή όπου διεξάγονται οι εργασίες της IJV και περιλαμβάνουν επίσης μια τοπική και μια ξένη επιχείρηση.

2.5.3 Μερική Εξαγορά (Partial Acquisition)

Ως «Μερική Εξαγορά» νοείται η εξαγορά των μεριδίων της επιχείρησης σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις της προσφοράς και σε ποσό μικρότερο από το ποσό που απαιτείται για την ικανοποίηση της κατάστασης συγχώνευσης. Η παρούσα συμφωνία θα είναι δεσμευτική για κάθε συμβαλλόμενο μέρος και θα τεθεί σε ισχύ μόλις ολοκληρωθεί η Μερική Απόκτηση (η "Ημερομηνία Ισχύος").

2.5.4 Στρατηγικές Συμμαχίες (Strategic Alliances)

Μια στρατηγική συμμαχία είναι μια συμφωνία μεταξύ δύο ή περισσότερων μερών για την επιδίωξη ενός συνόλου συμφωνημένων στόχων που απαιτούνται, ενώ παραμένουν οι ανεξάρτητοι οργανισμοί. Συνήθως, δύο επιχειρήσεις σχηματίζουν μια στρατηγική συμμαχία, όταν το καθένα διαθέτει ένα ή περισσότερα επιχειρηματικά περιουσιακά στοιχεία ή διαθέτει τεχνογνωσία που θα βοηθήσει τον άλλο, ενισχύοντας τις επιχειρήσεις τους. Οι στρατηγικές συμμαχίες μπορούν να αναπτυχθούν σε εξωτερικές σχέσεις, όπου τα μέρη επιθυμούν να επιτύχουν μακροπρόθεσμα οφέλη και καινοτομία κερδοφόρα και να βασίζονται σε αμοιβαία επιθυμητά αποτελέσματα (OECD, 2016).

Αυτή η μορφή συνεργασίας είναι μεταξύ συγγωνεύσεων και εξαγορών και οργανικής ανάπτυξης. Οι στρατηγικές συμμαχίες συμβαίνουν όταν δύο ή περισσότερες οργανώσεις ενώνονται για να επιτύχουν αμοιβαία οφέλη. Οι εταίροι μπορούν να παράσχουν τη στρατηγική συμμαχία με πόρους, όπως προϊόντα, διαύλους διανομής, παραγωγικές ικανότητες, χρηματοδότηση σχεδίων, εξοπλισμό κεφαλαίου, γνώση, τεχνογνωσία ή πνευματική ιδιοκτησία. Η συμμαχία είναι μια συνεργασία ή συνεργασία που στοχεύει σε μια συνέργεια όπου κάθε εταίρος ελπίζει ότι τα οφέλη από τη συμμαχία θα είναι μεγαλύτερα από τα οφέλη από τις μεμονωμένες προσπάθειες. Η συμμαχία περιλαμβάνει συχνά μεταφορά τεχνολογίας (πρόσβαση σε γνώση και τεχνογνωσία), οικονομική εξειδίκευση, κοινές δαπάνες και κοινό κίνδυνο (Al-Sadig, 2013).

2.5.5 Συμβόλαια Μάνατζμεντ-Διοίκησης (Management Contracts)

Μια σύμβαση διαχείρισης είναι μια ρύθμιση βάσει της οποίας ο επιχειρησιακός έλεγχος μιας επιχείρησης, είναι σύμφωνος με τη σύμβαση σε μια ξεχωριστή επιχείρηση που εκτελεί τις απαραίτητες διευθυντικές λειτουργίες έναντι αντιτίμου. Μια σύμβαση διαχείρισης μπορεί να περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα λειτουργιών, όπως η τεχνική λειτουργία και η εγκατάσταση παραγωγής, η διαχείριση του προσωπικού, η λογιστική, οι υπηρεσίες μάρκετινγκ και η κατάρτιση (Falzoni, 2010).

Στην Ασία, πολλά ξενοδοχεία λειτουργούν υπό συνθήκες διαχείρισης συμβάσεων, καθώς μπορούν να αποκτήσουν ευκολότερα οικονομίες κλίμακας, παγκόσμια συστήματα κράτησης θέσεων, αναγνώριση εμπορικών σημάτων κ.λπ. Δεν είναι λίγες οι φορές που μπορεί να υπογραφούν συμβάσεις για 30 χρόνια και να έχουν ένα τέλος τόσο υψηλό όσο 3,5% των συνολικών εσόδων και 6-10% του ακαθάριστου λειτουργικού κέρδους. Οι συμβάσεις διαχείρισης έχουν χρησιμοποιηθεί σε μεγάλο βαθμό στον κλάδο των αερομεταφορών και όταν η δράση της αλλοδαπής κυβέρνησης περιορίζει άλλες μεθόδους εισόδου. Συμβάσεις διαχείρισης συχνά διαμορφώνονται όταν υπάρχει έλλειψη τοπικών δεξιοτήτων για την εκτέλεση ενός έργου. Πρόκειται για μια εναλλακτική λύση στις ΑΞΕ καθώς δεν συνεπάγεται υψηλό κίνδυνο και μπορεί να αποφέρει υψηλότερες αποδόσεις για την επιχείρηση (Lipsey, 2015).

2.6 Τύποι Άμεσων Ξένων Επενδύσεων

Στην συγκεκριμένη ενότητα παρουσιάζονται συνοπτικά οι τρεις κύριοι τύποι Άμεσων Ξένων Επενδύσεων, οι οποίοι διακρίνονται με βάση την κατεύθυνση, το στόχο και το κίνητρο της επένδυσης.

2.6.1 Τύποι ΑΞΕ-Κατεύθυνση ΑΞΕ

Οι τύποι ΑΞΕ σύμφωνα με την κατεύθυνση από την οποία προέρχονται ή στην οποία καταλήγουν διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες: τις εσωτερικές (inward) και τις εξωτερικές (outward) ΑΞΕ. Πιο συγκεκριμένα, όταν γίνεται επένδυση ξένου κεφαλαίου σε τοπικούς-εγχώριους πόρους τότε πραγματοποιούνται οι εσωτερικές ΑΞΕ (inward FDI). Ως εσωτερικές ΑΞΕ μπορούν να νοηθούν το κεφάλαιο που προέρχεται από έναν επενδυτή, που κατοικεί σε χώρα του εξωτερικού, σε οικονομία που ανήκει σε διαφορετική χώρα. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ (2008): «η εσωτερική άμεση επένδυση είναι η επένδυση από έναν μη τοπικό άμεσο επενδυτή σε μια τοπική επιχείρηση Άμεσης Επένδυσης στη χώρα υποδοχής». Επομένως, για την οικονομία αναφοράς η επιρροή που ασκείται από τον ξένο επενδυτή είναι εσωτερική. Αξίζει να αναφερθεί ότι ο συγκεκριμένος τύπος ΑΞΕ υφίσταται και ως Άμεση Επένδυση στην οικονομία που αναφέρεται.

Στην περίπτωση που γίνεται επένδυση τοπικού – εγχώριου κεφαλαίου σε ξένους πόρους τότε πραγματοποιούνται οι εξωτερικές ΑΞΕ. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ (2008): «η εξωτερική Άμεση Επένδυση είναι η επένδυση από έναν τοπικό άμεσο επενδυτή σε μια μη-τοπική επιχείρηση Άμεσης Επένδυσης». Επομένως, για την οικονομία αναφοράς η επιρροή που ασκείται από τον ξένο επενδυτή είναι εξωτερική.

2.6.2 Τύποι ΑΞΕ – Στόχος ΑΞΕ

Οι τύποι ΑΞΕ που αναφέρονται στο στόχο της επένδυσης διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες:

- α) τις κάθετες ΑΞΕ (vertical FDI)
- β) τις οριζόντιες ΑΞΕ (horizontal FDI)
- γ) το συνδυασμό κάθετων και οριζόντιων ΑΞΕ (conglomerate FDI) (Caves, 1971)

Σύμφωνα με τη θεωρία του διεθνούς εμπορίου οι κάθετες ΑΞΕ εμφανίζονται λόγω των διαφορών που προκύπτουν στους παραγωγικούς συντελεστές (ποσοτικά και ποιοτικά) και στις τιμές των προϊόντων ανάμεσα στους εμπορικούς εταίρους. Με αυτόν τον τρόπο, δίνονται κίνητρα στις επιχειρήσεις προκειμένου να επενδύσουν σε περιοχές με φθηνότερες εισροές με σκοπό να επιτευχθεί εξοικονόμηση παραγωγικών συντελεστών και να μεγιστοποιηθούν τα κέρδη παραγωγής (Artige and Nicolini, 2006).

Οι κάθετες ΑΞΕ διαχωρίζονται σε δύο μορφές: α) τις προς τα πίσω κάθετες ΑΞΕ (backward vertical FDI), και β) τις προς τα εμπρός κάθετες ΑΞΕ (forward vertical FDI).

Οι προς τα πίσω κάθετες ΑΞΕ σχετίζονται με τη δημιουργία μιας θυγατρικής εταιρείας σε αλλοδαπή χώρα, η οποία θα εφοδιάζει πρώτες ύλες ή ενδιάμεσα αγαθά τη μητρική που βρίσκεται σε άλλη χώρα. Έτσι, σε περίπτωση που το κόστος παραγωγής των εισροών και το κόστος εργασίας είναι χαμηλότερο σε κάποια αλλοδαπή χώρα, τότε δίνονται κίνητρα στις επιχειρήσεις να παράγουν μη-τελικά αγαθά (Ghazalian and Cardwell, 2009).

Οι προς τα εμπρός κάθετες ΑΞΕ αναφέρονται στις επιχειρήσεις που αναλαμβάνουν την απόκτηση σημείων διανομής ώστε να βρίσκονται πλησιέστερα στους καταναλωτές (Moosa,

2002). Ουσιαστικά οι προς τα εμπρός κάθετες ΑΞΕ κάνουν την εμφάνισή τους όταν οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται σε ΑΞΕ που αφορούν τομείς χονδρικής ή λιανικής.

Η δεύτερη κατηγορία του τύπου ΑΞΕ σύμφωνα με το στόχο της επένδυσης αναφέρεται στις οριζόντιες ΑΞΕ, οι οποίες παρουσιάζουν τη διαδικασία παραγωγής ομοειδών αγαθών σε άλλες χώρες (Ghazalian and Cardwell, 2009). Οι οριζόντιες ΑΞΕ στοχεύουν στην οριζόντια επέκταση ώστε να δημιουργηθούν ίδια ή περίπου ίδια (με τη χώρα προέλευσης) είδη εμπορευμάτων στην αλλοδαπή χώρα (στη χώρα υποδοχής). Για τον συγκεκριμένο τύπο ΑΞΕ το σημαντικότερο στοιχείο της αγοράς αποτελεί η διαφοροποίηση του προϊόντος και πραγματοποιούνται ώστε να χρησιμοποιηθούν με το βέλτιστο δυνατό τρόπο τα μονοπωλιακά ή ολιγοπωλιακά πλεονεκτήματα (για παράδειγμα διπλώματα ευρεσιτεχνίας ή διαφοροποιημένα προϊόντα) (Moosa, 2002). Οι νέες θεωρίες των ΑΞΕ δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στο σημαντικό ρόλο των οριζόντιων ΑΞΕ ως ένα διαφορετικό μέσο στο εμπόριο σχετικά με την είσοδο σε αλλοδαπές αγορές (Krugman, 1983).

Η τρίτη κατηγορία αποτελεί το συνδυασμό των δύο παραπάνω, δηλαδή των κάθετων και των οριζόντιων ΑΞΕ. Μια επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να επεκταθεί οριζοντίως σε αλλοδαπές χώρες, ενώ ταυτόχρονα μπορεί να δραστηριοποιείται σε προς τα πίσω κάθετες ΑΞΕ, ώστε να παράξει η ίδια τις απαραίτητες πρώτες ύλες ή τα ενδιάμεσα αγαθά που ενδεχομένως απαιτηθούν για να παραχθεί το τελικό προϊόν.

2.6.3 Τύποι ΑΞΕ-Κίνητρο ΑΞΕ

Σύμφωνα με τον Dunning (1998), οι τύποι ΑΞΕ σχετικά με το κίνητρο της επένδυσης διαχωρίζονται σε τέσσερις κατηγορίες: α) τις ΑΞΕ προς αναζήτηση πλουτοπαραγωγικών πόρων (resource seeking FDI), β) τις ΑΞΕ προς αναζήτηση αγορών (market seeking FDI), γ) τις ΑΞΕ προς αναζήτηση αποδοτικότητας (efficiency seeking FDI) και δ) τις ΑΞΕ προς αναζήτηση στρατηγικών πόρων ή ικανοτήτων (strategic asset seeking).

α) ΑΞΕ προς Αναζήτηση Πλουτοπαραγωγικών Πόρων

Υπάρχουν επιχειρήσεις που οδηγούνται στην πραγματοποίηση ΑΞΕ με στόχο την αξιοποίηση πόρων, που βρίσκονται σε αφθονία, χαμηλότερο κόστος και υψηλότερου βαθμού ποιότητα σε

κάποιες χώρες (Dunning, 1993b, Demirhan and Masca, 2008, Oke, Ezike and Ojobgo, 2012). Οι πόροι αυτοί αφορούν πρώτες ύλες και εργατικό δυναμικό. Βέβαια, τα τελευταία χρόνια, το συγκεκριμένο κριτήριο της ανάληψης ΑΞΕ έχει διαφοροποιηθεί (Σαλαβόπουλος, 2006). Ωστόσο, σύμφωνα με την ανάλυση του συγκεκριμένου, υφίστανται τρεις βασικές μορφές πλουτοπαραγωγικών πόρων:

- Φυσικοί Πόροι: Αναφέρονται κυρίως σε μεταλλεύματα και αγροτικά προϊόντα και συνδέονται με τη χώρα υποδοχής προϋποθέτοντας επενδύσεις σε υποδομή με υψηλό κόστος.
- Φθηνό Πλήρως ή Μερικώς Ανειδίκευτο Εργατικό Δυναμικό: Επειδή οι Πολυεθνικές Επιχειρήσεις προέρχονται κατά κύριο λόγο από ανεπτυγμένες χώρες στις οποίες το κόστος εργασίας είναι υψηλό, είθισται να στοχεύουν σε εργατικό δυναμικό με χαμηλό κόστος όταν πραγματοποιούν επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες χώρες.
- Τεχνολογικές και Διοικητικές-Διαχειριστικές Ικανότητες και Δεξιότητες: Στον συγκεκριμένο τύπο πλουτοπαραγωγικών πόρων περιλαμβάνονται κυρίως επιχειρήσεις που σχετίζονται με τον τομέα των υπηρεσιών και η υπόστασή τους συνδέεται με τη χώρα υποδοχής.

β) ΑΞΕ προς Αναζήτηση Αγορών

Η επιχείρηση, που πραγματοποιεί επενδύσεις σε κάποια αλλοδαπή χώρα, επιδιώκει να εισέλθει στη νέα ή σε περιφερειακές αγορές με στόχο: α) την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της που βρίσκονται συγκεντρωμένοι σε εκείνη την περιοχή, β) τη μείωση του κόστους μεταφοράς, γ) την προστασία από τον ανταγωνισμό, δ) την άρση των δασμών. Στην συγκεκριμένη περίπτωση κύριο ρόλο κατέχει το μέγεθος και η ανάπτυξη της αγοράς (Demirhan and Masca, 2008). Γίνεται αντιληπτό ότι, υφίστανται τέσσερα βασικά κίνητρα προκειμένου να προβούν οι επιχειρήσεις σε επενδύσεις αυτού του είδους:

- Στην αγορά που επιδιώκει η επιχείρηση να επενδύσει, βρίσκονται εγκατεστημένοι προμηθευτές ή / και πελάτες της.
- Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες πρέπει να εναρμονιστούν με τα εγχώρια καταναλωτικά πρότυπα ή τις συνθήκες που επικρατούν στην παραγωγική διαδικασία.

- Η δραστηριοποίηση των ΑΞΕ για την εξυπηρέτηση μιας αγοράς – στόχου, μπορεί να αποτελέσει καλύτερη επιλογή σχετικά με τον παράγοντα κόστους.
- Αρκετές επιχειρήσεις επιλέγουν να καταφύγουν σε ΑΞΕ ώστε να βρίσκονται στις αγορές που υφίστανται και οι ανταγωνιστές τους.

γ) ΑΞΕ προς Αναζήτηση Αποδοτικότητας

Η συγκεκριμένη κατηγορία αφορά τις Πολυεθνικές Επιχειρήσεις, οι οποίες εφόσον έχουν διασφαλίσει τους απαραίτητους πόρους και τη θέση τους στις τοπικές αγορές, επιδιώκουν να οργανώσουν τις δραστηριότητές τους με πιο αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο. Ουσιαστικά οι επιχειρήσεις έχουν ως στόχο να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους και να αλλάξουν στο βέλτιστο δυνατό το φάσμα των αγαθών που παράγουν (Oke, Ezike and Ojogbo, 2012).

δ) ΑΞΕ προς Αναζήτηση Στρατηγικών Πόρων ή Ικανοτήτων

Αφορούν στρατηγικές επενδύσεις οι οποίες αποσκοπούν είτε στο να αποτρέψουν μια ανταγωνιστική επιχείρηση να αποκτήσει ένα περιουσιακό στοιχείο από μια άλλη επιχείρηση, είτε στη λήψη στοιχείων που ενδεχομένως είναι συμπληρωματικά με τα υφιστάμενα ή συμπληρωματικά με αυτά (Dunning, 1993b). Αξίζει να επισημανθεί ότι η συγκεκριμένη κατηγορία ΑΞΕ, πολλές φορές, αφορά επιχειρήσεις που διαμέσου της εξαγοράς άλλων επιχειρήσεων, στόχο έχουν όχι μόνο να διατηρήσουν αλλά και να βελτιώσουν τη διεθνή ανταγωνιστικότητά τους.

2.7 Αντίκτυπος των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων

Οι επιδράσεις της παγκοσμιοποίησης στην παγκόσμια οικονομία, έχουν αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη των μεμονωμένων χωρών. Η ισχυροποίηση της παγκοσμιοποίησης, εκδηλώνεται με το γεγονός ότι το ξένο κεφάλαιο έχει καταστεί σημαντικό στοιχείο οποιασδήποτε οικονομίας.

Σύμφωνα με τους Bosworth και Collins (1999) οι διεθνείς ροές κεφαλαίων διεξάγονται σε διαφορετικά επίπεδα της οικονομίας, καθώς και διάφορες μορφές κεφαλαίου. Αυτές οι μορφές

είναι διεθνή δάνεια, άμεσες ξένες επενδύσεις και επενδύσεις χαρτοφυλακίου στο εξωτερικό. Ωστόσο, φαίνεται ότι οι ΑΞΕ είναι ο καλύτερος τρόπος άντλησης κεφαλαίων. Το κεφάλαιο με τη μορφή ΑΞΕ θεωρείται ως η ασφαλέστερη και πιο χρήσιμη μορφή επενδύσεων στη χώρα από το εξωτερικό. Πρωτίστως, αυτό οφείλεται στη σταθερότητα που παρέχεται μακροπρόθεσμα, καθώς και στη χαμηλή ευαισθησία αυτής της μορφής επενδύσεων στις βραχυπρόθεσμες μεταβολές των οικονομικών συνθηκών στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Στη διεθνή βιβλιογραφία, υπάρχουν πολλοί διαφορετικοί ορισμοί των ΑΞΕ. Ωστόσο, παρά τη χρήση πολλαπλών ορισμών, θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι περισσότεροι από αυτούς περιέχουν παρόμοια διατύπωση που υποδηλώνουν ότι οι ΑΞΕ είναι μια διεθνής κίνηση κεφαλαίων, οι οποίες έχουν μακροπρόθεσμο χαρακτήρα, συνδέονται με την κίνηση κεφαλαίων, την τεχνογνωσία και την τεχνολογία, καθώς και όλα όσα σχετίζονται με τον αντίκτυπο στις δραστηριότητες των επιχειρήσεων και τη διαχείριση τους. Πιο συχνά αναφέρονται και χρησιμοποιούνται οι ακόλουθοι ορισμοί:

Σύμφωνα με τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης, οι ΑΞΕ ορίζονται ως έργα (επενδύσεις), τα οποία οδηγούν σε μακροπρόθεσμες επιπτώσεις ενός κατοίκου μιας χώρας σε μια επιχείρηση σε άλλη χώρα. Η συνέπεια αυτού είναι μια μακρά σχέση μεταξύ του επενδυτή και του αποδέκτη της επιχείρησης, η οποία εκδηλώθηκε με την επίδραση στη λειτουργία και τη διαχείριση της επιχείρησης. Οι επενδύσεις που πρέπει να μεταφερθούν στις ΑΞΕ δεν θα πρέπει να είναι κατώτερες από το όριο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης (ΟΟΣΑ 2016).

Ορισμένοι συγγραφείς υποστηρίζουν ότι, οι ΑΞΕ διαφέρουν από τις απλές ξένες επενδύσεις χαρτοφυλακίου αφού έχουν διαφορετικό αντίκτυπο στον έλεγχο και τις μακροπρόθεσμες επιπτώσεις στην επιχείρηση. Η επένδυση χαρτοφυλακίου εφαρμόζεται μόνο στην αγορά μετοχών της επιχείρησης, αντί να τη διαχειρίζεται. Πρέπει να τονιστεί ότι, όσον αφορά την οικονομία, οι ΑΞΕ είναι παρόμοιες με τις εγχώριες επενδύσεις αν και οι δύο έχουν διαφορετική προέλευση.

Μέσω των ΑΞΕ επιδιώκεται η παροχή πόρων και δεξιοτήτων που θα επιτρέψουν στην επιχείρηση να διατηρήσει και να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά βελτιστοποιώντας και

βελτιώνοντας την οργανωτική δομή. Εξάλλου, οι επενδύσεις αυτές συμβάλλουν στον τεχνολογικό εκσυγχρονισμό της οικονομίας και στη διάδοση νέων μεθόδων διαχείρισης. Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι ως αποτέλεσμα της εισροής ξένων επενδύσεων, η ανεργία σημειώνει φθίνουσα πορεία και ταυτόχρονα τονώνεται η ζήτηση στην αγορά εργασίας (Baratashvili Bulia, 2011).

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον διεθνή χώρο, πριν αποφασίσουν την τοποθέτηση οικονομικών στο εξωτερικό, λαμβάνουν υπόψη πολλούς παράγοντες (οικονομικές συνθήκες). Οι συνθήκες αυτές αναφέρονται συχνά ως το επενδυτικό κλίμα της χώρας υποδοχής. Έχει παρόμοια σημασία με τους φυσικούς πόρους της περιοχής, ώστε να επηρεάσει την επιλογή της περιοχής για ΑΞΕ. Μεταξύ των σημαντικότερων παραγόντων των ΑΞΕ, είναι:

- Το οικονομικό κλίμα (υποδομές και οικονομική ανάπτυξη)
- Το κοινωνικό κλίμα (η κατάσταση στην αγορά εργασίας κ.λπ.).
- Πολιτικό περιβάλλον (πολιτική σταθερότητα, δημόσια στήριξη για ξένους επενδυτές, κυβερνητική πολιτική σχετικά με τις ξένες επενδύσεις, επίπεδο διαφθοράς) (Aseidu 2002).

Πρέπει να σημειωθεί ότι πολλές χώρες προσπαθούν να προσελκύσουν ξένους επενδυτές, καθώς θεωρούν ότι οι ξένοι επενδυτές θα επηρεάσουν σημαντικά τις επιχειρήσεις που δεν έχουν οργανωμένη διοίκηση και θα καλύψουν το κυβερνητικό σχέδιο με το κεφάλαιό τους. Οι επιχειρήσεις αυτές θα έχουν τη δυνατότητα να ανταγωνίζονται νέες αλλοδαπές επιχειρήσεις και θα αναπτύσσονται από μόνες τους.

Οι ΑΞΕ μπορούν να λάβουν πολλές διαφορετικές μορφές συμμετοχής (πλήρεις ή μερικές) στην επιχείρηση, καθώς και να υλοποιηθούν με τη μορφή μιας νέας επιχείρησης. Ο αντίκτυπος στο ισοζύγιο πληρωμών ΑΞΕ μπορεί να εντοπιστεί μέσω ενός καταλόγου όλων των επιχειρηματικών συναλλαγών που πραγματοποιούνται από την κοινωνία της χώρας υποδοχής προς τον έξω κόσμο.

Η εισροή ΑΞΕ διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στη χώρα υποδοχής στη διαμόρφωση της πολιτικής συναλλαγματικών ισοτιμιών, ιδίως στην πολιτική επιτοκίων. Στην πραγματικότητα, αφενός, η άνοδος των επιτοκίων προσελκύει τις ξένες επενδύσεις και, αφετέρου, υπάρχει

αρνητική επίπτωση στις εγχώριες επενδυτικές διαδικασίες. Οι ΑΞΕ μπορούν να έχουν θετικό αντίκτυπο στη βελτίωση του ισοζυγίου πληρωμών της χώρας (λόγω των εισροών ξένων κεφαλαίων, του εξωτερικού ισοζυγίου της οικονομίας, των βελτιωμένων εμπορικών συναλλαγών, της υποκατάστασης των εισαγωγών). Ωστόσο, αυτές οι επενδύσεις ενδέχεται επίσης να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στον ισολογισμό της χώρας υποδοχής ως αποτέλεσμα της εξάλειψης των εγχώριων επενδύσεων, της αύξησης των εισαγωγών και της εκροής κερδών που πραγματοποιήθηκαν στη χώρα του επενδυτή (Baratashvili Bulia, 2011).

Η σημερινή παγκόσμια οικονομία, όπως προαναφέρθηκε, χαρακτηρίζεται από επιρροές διεργασίας της παγκοσμιοποίησης. Οι σημαντικότεροι καθοριστικοί παράγοντες αυτής της διαδικασίας είναι η συμμετοχή των χωρών στις διεθνείς κεφαλαιακές ροές και η συμμετοχή τους στην ανάπτυξη νέων τεχνολογιών. Πρέπει να σημειωθεί ότι μεταξύ αυτών των στοιχείων υφίσταται στενή σύνδεση, καθώς δεν υπάρχει δυνατότητα ανάπτυξης τεχνολογιών χωρίς εισροές κεφαλαίων.

Η μεταφορά τεχνολογίας στις ΑΞΕ είναι πολύπλοκη. Συχνά χρησιμοποιούσαν τις επονομαζόμενες τεχνολογίες πακέτων. Τα κυριότερα στοιχεία αυτής της δέσμης είναι το ανθρώπινο κεφάλαιο, το φυσικό κεφάλαιο και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, καθώς και διάφορες μορφές συνεργασίας.

Οι ΑΞΕ δεν είναι μόνο οι ροές χρηματοοικονομικού κεφαλαίου αλλά και η μετάδοση γνώσεων και δεξιοτήτων διαχείρισης από τις ανεπτυγμένες χώρες στις αναπτυσσόμενες χώρες. Το συγκεκριμένο αποτέλεσμα αυτού του είδους της θετικής επίδρασης είναι η μείωση ή ακόμη και η πλήρης εξάλειψη της ψηφιακής κατάρρευσης με αποτέλεσμα οι άνθρωποι ιδιαίτερα νέας γενιάς να έχουν την ευκαιρία να αποκτήσουν σωστή γνώση.

Η πρωταρχική πηγή ανταγωνιστικότητας είναι η τεχνολογία, οι δεξιότητες και η βελτίωση της ανταπόκρισης στην καινοτομία. Με την εισροή νέων τεχνολογιών, η καινοτομία και οι επιχειρηματικές διαδικασίες αυξάνουν την αποδοτικότητα τόσο των εγχώριων όσο και των ξένων επιχειρήσεων. Η συνθήκη αυτή μπορεί να οδηγήσει σε βελτίωση της οικονομικής κατάστασης. Πρέπει να τονιστεί ότι τα οφέλη των ΑΞΕ εξαρτώνται επίσης από τους τεχνολογικούς πόρους. Αξίζει να σημειωθεί ότι η ανάπτυξη των ερευνητικών δραστηριοτήτων

των επιχειρήσεων μπορεί να έχει θετικό αντίκτυπο στις διεθνείς αναπτυξιακές ερευνητικές δραστηριότητες ξένων επενδυτών στη χώρα υποδοχής (Baratashvili Bulia, 2011).

Οι ΑΞΕ έχουν επιπτώσεις και στην αγορά εργασίας. Τα κυριότερα στοιχεία παρουσιάζονται παρακάτω:

- ✓ Συγχωνεύσεις και εξαγορές που σχετίζονται με την αλλαγή ιδιοκτησίας, η οποία είναι αποτέλεσμα της διατήρησης του σημερινού επιπέδου απασχόλησης, ή ακόμα και των περικοπών θέσεων εργασίας.
- ✓ Νέοι κλάδοι στην πρωτεύουσα της χώρας υποδοχής, οι οποίοι συνδέονται άμεσα με τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας.
- ✓ Δράσεις (στρατηγική) ξένων επιχειρήσεων μπορούν να πραγματοποιηθούν κατά τη μεταφορά της παραγωγής στο εξωτερικό. Η αντικατάσταση της εγχώριας παραγωγής μπορεί να μειώσει την απασχόληση. Ωστόσο, εάν η παραγωγή στο εξωτερικό συμπληρώνεται με την εγχώρια παραγωγή - συμβάλλει στην απομάκρυνση των χρηματοπιστωτικών, τεχνολογικών και θεσμικών "σημείων συμφόρησης". Στην περίπτωση αυτή, υπάρχει ευεργετική επίδραση στη λειτουργία των επιχειρήσεων.
- ✓ Η οικονομική πολιτική της χώρας υποδοχής των ξένων επενδύσεων θα πρέπει να εστιάζεται στη θετική επίδραση των ΑΞΕ.

Οι ΑΞΕ έχουν θετικό αντίκτυπο στην απασχόληση, ιδίως σε χώρες με υψηλό ποσοστό ανεργίας. Η εισροή ξένων επενδύσεων οδηγεί σε υψηλότερη παραγωγικότητα και συχνά σε αύξηση των μισθών. Πολύ συχνά αυτές οι δύο επιπτώσεις συμβαίνουν ταυτόχρονα (δημιουργία νέων θέσεων εργασίας ή αντικατάσταση υπαρχόντων και παροχή υψηλότερων μισθών προαιρετικά).

Σε πολλές περιπτώσεις, οι μισθοί σε ξένες επιχειρήσεις είναι υψηλότεροι απ' ό,τι στις εθνικές επιχειρήσεις. Οι υψηλότεροι μισθοί διεγείρουν την αύξηση της παραγωγικότητας της εργασίας. Η αύξηση των μισθών στις ξένες επιχειρήσεις συμβάλλει θετικά στην αύξηση των μισθών στην οικονομία στο σύνολό της.

Η ανάλυση των εργασιών επιβεβαιώνει ότι οι ΑΞΕ συμβάλλουν στη βιώσιμη οικονομική ανάπτυξη και την κοινωνική και οικονομική ανάπτυξη. Οι ΑΞΕ παρέχουν τον εκσυγχρονισμό

των παραγωγικών εγκαταστάσεων, τη βελτίωση της ποιότητας της ανάπτυξης και την προσέλκυση νέων επενδύσεων. Ο αντίκτυπος των ξένων επενδύσεων στην οικονομία υποδοχής είναι διαφορούμενος και πολύπλευρος. Πρέπει να σημειωθεί ότι τα οφέλη για τη χώρα υποδοχής εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένης της κοινωνικής, οικονομικής και πολιτικής κατάστασης στη χώρα.

Οι ξένες επιχειρήσεις μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την απόδοση των εγχώριων επιχειρήσεων. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι εθνικοί παράγοντες αναγκάζονται να λάβουν τα κατάλληλα μέτρα για να προλάβουν τους ξένους ανταγωνιστές. Το αποτέλεσμα είναι η τεχνολογική πρόοδος, η αυξημένη γνώση και η βελτίωση διαδικασιών διαχείρισης σε όλες τις επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων των εθνικών επιχειρήσεων. Οι ΑΞΕ συμβάλλουν επίσης στην αύξηση της απασχόλησης στην εγχώρια αγορά.

2.8 Παράγοντες που Επηρεάζουν τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις

Η συγκεκριμένη ενότητα παρουσιάζει τους παράγοντες που οδηγούν μια επιχείρηση στην πραγματοποίηση ξένων επενδύσεων. Ο Mundell (1997) ήταν από τους πρώτους μελετητές που προσδιόρισε τους παράγοντες αυτούς και εξέτασε τη δυνατότητα ύπαρξης των παραγωγικών συντελεστών και το κόστος ανάμεσα στις διάφορες χώρες. Ο ίδιος από την έρευνά του οδηγήθηκε στο συμπέρασμα ότι όσο μεγαλύτερες διαφορές υφίστανται ανάμεσα στις πλούσιες και στις φτωχές χώρες, τόσο μεγαλύτερο κίνητρο δημιουργείται για εξερχόμενες ροές. Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις ΑΞΕ παρατίθενται παρακάτω:

- i) Το ανθρώπινο κεφάλαιο: Σύμφωνα με τον De Mello (1997), οι δυνατότητες των επιχειρήσεων στον παραγωγικό τομέα ενισχύονται με την επέκταση των επενδύσεων και η οικονομική ανάπτυξη μεγεθύνεται μέσω των ΑΞΕ. Για τη διαδικασία αυτή σημαντικό ρόλο έχει και η «εκπαίδευση ανθρώπινου δυναμικού». Το κόστος εργασίας είναι ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες για την προσέλκυση ΑΞΕ καθώς υφίσταται αρνητική συσχέτιση με αυτές, όπως αποδεικνύεται από τις μελέτες των Barrell & Pain (1996). Μια χώρα παρουσιάζει μεγαλύτερες πιθανότητες επιλογής για επενδύσεις όταν το κόστος εργασίας είναι χαμηλό.

ii) Διαφάνεια των διαδικασιών: Σύμφωνα με τους Christiansen & Ogutsu (2002) η αποτροπή των διακρίσεων και η διασφάλιση των αρχών διαφάνειας, συμβάλλει στη δημιουργία ενός εγχώριου ανταγωνιστικού περιβάλλοντος. Ενώ η απώλεια των προαναφερθέντων αρχών ενδεχομένως χαρακτηρίσουν τη χώρα υποδοχής ως «ακατάλληλη» για προσέλκυση νέων επενδύσεων.

iii) Κρατικός παρεμβατισμός: Επηρεάζει την επιχειρηματική δραστηριότητα σχετικά με την αποδοτικότητα, την αποτελεσματικότητα και την κερδοφορία. Ο Habash (2007), στο έργο του αναφέρει ότι οι πολιτικές του κράτους που εξασφαλίζουν μια μακροοικονομική σταθερότητα, ολοκληρώνουν τις αγορές και οδηγούν στη δημιουργία νέων κλάδων για τις ιδιωτικές επιχειρήσεις. Επίσης, υποστηρίζει ότι οι πολιτικές που συμβάλλουν στη μείωση των παρεμβατικών εμποδίων που αντιμετωπίζουν οι αλλοδαποί επενδυτές και εξασφαλίζουν την επαναφορά του κεφαλαίου και των εισοδημάτων τους είναι αναγκαίες προκειμένου να μετατρέψουν τη δυνατότητα κέρδους σε επενδυτικά εγχειρήματα μακράς διάρκειας. Το κράτος πρέπει να παρεμβαίνει μέχρι το σημείο που προασπίζει τα συμφέροντα των παραγωγών, των καταναλωτών και εξασφαλίζει τη λειτουργία των αγορών με ομαλό τρόπο.

iv) Το μέγεθος της αγοράς: Αποτελεί τον σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα και συνδυαστικά με την οικονομική ανάπτυξη συμβάλλουν στην επιτυχία μιας ΑΞΕ, όπως αναφέρει η Παπαθωμά (2011). Σχετικά με τη χώρα υποδοχής, το μέγεθος της αγοράς και η δυνατότητα ενίσχυσης της οικονομικής ανάπτυξης της αποτελούν σημαντικούς παράγοντες για τους υποψήφιους επενδυτές όταν ενδιαφέρονται να επεκταθούν σε νέες αγορές. Ο Dunning (1981) υποστηρίζει ότι μια ανεπτυγμένη αγορά προτρέπει τη δημιουργία ΑΞΕ και μετράει το μέγεθος της οικονομικής ανάπτυξης από το κατά κεφαλήν εισόδημα.

v) Φορολογική πολιτική και φοροαπαλλαγές: Οι κυβερνήσεις των χωρών μέσω της εφαρμογής δημοσιονομικής πολιτικής και την παροχή φορολογικών κινήτρων τείνουν να προσελκύσουν ΑΞΕ. Πιο συγκεκριμένα, οι φορολογικές πολιτικές που ακολουθούνται σχετίζονται με την οικονομική ολοκλήρωση και οι επιχειρήσεις αξιοποιούν τα διαφορετικά φορολογικά καθεστώτα συνδυαστικά με την άρση των εμπορικών εμποδίων λόγω της οικονομικής ολοκλήρωσης. Η ανάλυση των Ludema & Wooton (2000) αναφέρει ότι η δημιουργία της οικονομικής ολοκλήρωσης είτε ενισχύοντας την κινητικότητα της εργασίας, είτε περιορίζοντας

τις εμπορικές δαπάνες, θα έχει αρνητική επίδραση στο φορολογικό ανταγωνισμό επειδή κατευθυνόμαστε προς τη θέσπιση πιο υψηλών φόρων.

vi) Διμερείς επενδυτικές συμφωνίες και συμφωνίες διπλής φορολόγησης: Οι συμφωνίες αυτές στοχεύουν στην προάσπιση των συμφερόντων του επενδυτή και τη δημιουργία συγκεκριμένου νομικού πλαισίου. Οι διμερείς επενδυτικές συμφωνίες εξασφαλίζουν την ενδυνάμωση των επενδυτών σχετικά με λιγότερο ανεπτυγμένες χώρες. Αναφορικά με τις συμφωνίες διπλής φορολόγησης, ο ΟΟΣΑ, για να αποτρέψει τη διπλή φορολόγηση, έχει προβεί στη δημοσίευση ενός μοντέλου του οποίου οι κύριοι άξονες αφορούν στην πρόβλεψη της διαδικασίας διαιτησίας προκειμένου να εξασφαλιστεί λύση στα πλαίσια του αμοιβαίου διακανονισμού, στον τρόπο με τον οποίο υπολογίζονται τα κέρδη της μόνιμης εγκατάστασης, στη μη διακριτική διαχείριση και στον τρόπο αντιμετώπισης της φορολογίας των επιχειρήσεων επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία.

vii) Ιδιωτικοποιήσεις: Οι ιδιωτικοποιήσεις εγχώριων επιχειρήσεων παρέχουν τη δυνατότητα σε νέους επενδυτές να προχωρήσουν στην πραγματοποίηση μιας ΑΞΕ συμμετέχοντας ολοσχερώς σε μια κρατική έως εκείνη τη στιγμή επιχείρηση ή λαμβάνοντας ένα μέρος της. Συνεπώς, η αύξηση των ιδιωτικοποιήσεων μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των ΑΞΕ.

viii) Συναλλαγματική ισοτιμία: Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες αποτελούν σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα των ΑΞΕ, ιδιαίτερα για τις χώρες που βρίσκονται εκτός της ευρωζώνης. Οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δύνανται να επηρεάσουν τους επενδυτές που έχουν συμμετοχή σε μια ΑΞΕ επειδή αυτές οι επενδύσεις είναι μακράς διάρκειας και μειώνουν το περιθώριο ευελιξίας της επένδυσης όταν μεταβληθεί η συναλλαγματική ισοτιμία. Αυτού του είδους οι μεταβολές ενδεχομένως επηρεάσουν συνολικά την επένδυση καθώς και τις δαπάνες που σχετίζονται με την υλοποίησή τους. Μια πολυεθνική επιχείρηση εξαιτίας των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών μπορεί να εξετάσει εκ νέου την παραγωγή της στο εξωτερικό ώστε να υπάρξει θετική συσχέτιση ανάμεσα της μη σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας και των αλλοδαπών επενδύσεων. Επομένως, όταν η συναλλαγματική ισοτιμία παραμένει σταθερή αποτελεί θετικό προσδιοριστικό παράγοντα ενώ η αστάθεια έχει ως αποτέλεσμα την αποθάρρυνση των Α.Ξ.Ε. διότι ενισχύεται η αβεβαιότητα γεγονός που σχετίζεται με τη μη σταθερότητα του οικονομικού περιβάλλοντος της χώρας υποδοχής.

Στην εισροή ΑΞΕ, οι περιορισμοί της ξένης ιδιοκτησίας αποτελούν τα πιο συνηθισμένα εμπόδια. Αυτοί οι εμπορικοί περιορισμοί στην αλλοδαπή συρρικνώνουν το μερίδιο της επενδυτικής επιχείρησης που είναι συνήθως μικρότερο από 50% και, σε ορισμένες περιπτώσεις, απαγορεύουν πλήρως την κυριότητα (Lipsey, 2015). Η κυβέρνηση μπορεί να αποθαρρύνει τις ΑΞΕ, εισάγοντας υποχρεωτικές πολιτικές ελέγχου.

Αυτές οι πολιτικές ελέγχου και έγκρισης, αποτελούν μία από τις πιο χρησιμοποιούμενες πολιτικές από τις κυβερνήσεις για τον περιορισμό των ΑΞΕ σε ευαίσθητους τομείς της οικονομίας. Η κυβέρνηση μπορεί να προσθέσει διατάξεις οι οποίες πρέπει να αποδεικνύονται υποχρεωτικά από τους ξένους επενδυτές, γεγονός που μπορεί να αυξήσει το κόστος εισόδου και να αποθαρρύνει την εισροή κεφαλαίων σε ορισμένες περιοχές. Οι περιορισμοί της κυβέρνησης σχετικά με την ικανότητα του αλλοδαπού πολίτη να διαχειρίζεται την επιχείρηση και τους επιχειρησιακούς ελέγχους της είναι επίσης μια κίνηση που μπορεί να αποθαρρύνει τις εισερχόμενες ΑΞΕ. Ο περιορισμός της κυκλοφορίας των αλλοδαπών μπορεί να παρεμποδίσει την εξέλιξη της τεχνολογικής εμπειρογνωμοσύνης και να αμφισβητήσει τη σκοπιμότητα της επένδυσης (Al-Sadig, 2013).

Η κυβέρνηση επίσης περιορίζει συστηματικά την εισερχόμενη ΑΞΕ πίσω από αδιαφανή ιδιωτικά και δημόσια μέτρα. Πράγματι, οι ισχυρισμοί αφθονούν ότι αυτές οι πρακτικές χρησιμοποιούνται συστηματικά για τον περιορισμό της ξένης ιδιοκτησίας στις εγχώριες επιχειρήσεις. Οι επικριτές των εισερχόμενων ΑΞΕ ισχυρίζονται ότι έχουν αρνητικές οικονομικές επιπτώσεις στη χώρα υποδοχής. Οι δυσμενείς οικονομικές επιπτώσεις περιλαμβάνουν τα ελλείμματα του ισοζυγίου πληρωμών, τη μειωμένη εγχώρια έρευνα και ανάπτυξη, τον μειωμένο ανταγωνισμό, τον αποκλεισμό των εγχώριων επιχειρήσεων και τη μείωση της απασχόλησης (Falzoni, 2010).

Οι ΑΞΕ αποτελούν ένα είδος ολοκλήρωσης της αγοράς που προσφέρει οικονομικά οφέλη και για τα δύο μέρη. Επομένως, από εθνική άποψη, οι περιορισμοί που εισάγουν διακρίσεις και τα ειδικά κίνητρα, είναι αμφίβολης αξίας, τουλάχιστον στις ανεπτυγμένες χώρες με καλά οργανωμένες αγορές (OECD, 2016).

Μερικές φορές η αναγνώριση των οικονομικών οφελών που προσφέρει η ελευθερία κινήσεων κεφαλαίων ενίοτε αντίκειται σε ανησυχίες όπως ο κίνδυνος ή η απώλεια εθνικής κυριαρχίας και

άλλες δυσμενείς οικονομικές συνέπειες. Ιστορικά, η εισροή ΑΞΕ δημιούργησε περισσότερες αμφισβητήσεις και αντιφατικές απόψεις, διότι οι άμεσες ξένες επενδύσεις συνεπάγονται ελέγχουσα συμμετοχή συχνά μεγάλων πολυεθνικών επιχειρήσεων στις οποίες οι εγχώριες κυβερνήσεις έχουν μικρή ισχύ.

Οι αντιπαραθέσεις επικεντρώθηκαν κατά κύριο λόγο στις εισερχόμενες ΑΞΕ, λόγω της ευαισθησίας για τον ξένο έλεγχο της εγχώριας βιομηχανίας. Τα τελευταία χρόνια, οι εξωτερικές ΑΞΕ από τις χώρες του ΟΟΣΑ στις αναπτυσσόμενες χώρες αποτέλεσαν επίσης το επίκεντρο της κριτικής των ΜΚΟ και άλλων που θεωρούν τις ΑΞΕ ως αιτία των καταθλιπτικών εργασιακών και περιβαλλοντικών προτύπων (Lipsey, 2015).

Ωστόσο, οι κυβερνήσεις του κόσμου όλο και περισσότερο τείνουν να προσελκύουν άμεσες ξένες επενδύσεις λόγω παροχών όπως η απασχόληση, η μεταφορά κεφαλαίων και τεχνολογίας. Ουσιαστικά οι κυβερνήσεις ενθαρρύνονται από τις θετικές επιπτώσεις της εισροής ΑΞΕ και γι' αυτόν το λόγο έχουν μειώσει τους περιορισμούς των ΑΞΕ προσφέροντας κίνητρα στις επιχειρήσεις (UNCTAD 1996). Παρόλα αυτά, παραμένουν ορισμένοι περιορισμοί ακόμη και σε χώρες που καλωσορίζουν γενικά τις ΑΞΕ.

2.9 Κίνητρα Προσέλκυσης ΑΞΕ

Πολλοί εθνικοί οργανισμοί τείνουν να αξιοποιούν το χάσμα των προϊόντων και των υπηρεσιών στις νέες διεθνείς αγορές και να μεγιστοποιούν τα κέρδη τους. Ένας άλλος λόγος για τους πολυεθνικούς οργανισμούς να προχωρήσουν σε επενδύσεις σε νέες αγορές, είναι να επενδύσουν στους φυσικούς πόρους και να αποτρέψουν ή να ελέγξουν τα πλεονεκτήματα των ανταγωνιστών τους σε κρίσιμα πεδία όπως φυσικοί πόροι, τεχνολογική ανάπτυξη κ.λπ. αλλά η κύρια ιδέα πίσω από τις επενδύσεις είναι η αύξηση της κερδοφορίας (Al-Sadig, 2013).

Οι ΑΞΕ είναι μεταξύ των πιο κοινά αποδεκτών τρόπων εισόδου για τις επιχειρήσεις σε νέες αγορές, μαζί με κοινοπραξίες και εξαγορές. Λόγω της αυξημένης ελευθέρωσης του εμπορίου, της αύξησης της παγκοσμιοποίησης και του *ανοίγματος* των οικονομιών από τις μεγάλες χώρες, η δραστηριότητα των ΑΞΕ αυξήθηκε ιδιαίτερα αυτή τη δεκαετία.

Αρκετοί παράγοντες προτρέπουν ή αναγκάζουν τον οργανισμό να επενδύσει σε διεθνείς αγορές για να μεγιστοποιήσει τα κέρδη του ή να διατηρήσει ανταγωνιστική υπεροχή έναντι των ανταγωνιστών του. Άλλοι παράγοντες που καθορίζουν την εισροή ΑΞΕ σε μια χώρα είναι οι φορολογικές απαλλαγές και τα οικονομικά κίνητρα. Πιθανόν οι φορολογικές πολιτικές είναι οι σημαντικότερες που εξετάζονται ενώ πρόκειται να πραγματοποιηθούν οι ΑΞΕ (OECD, 2016).

Οι ΑΞΕ θεωρούνται ως οι σημαντικότερες για χώρες με μεταβατικές οικονομίες. Αντισταθμίζοντας την έλλειψη εγχώριων αποταμιεύσεων, οι επενδύσεις αυτές από τη φύση τους συνεπάγονται τη δημιουργία νέων επιχειρήσεων, μια θεμελιώδη αναδιάρθρωση και την εξόφληση των υφιστάμενων επιχειρήσεων, συμβάλλοντας έτσι στη μεγαλύτερη ανάπτυξη της οικονομίας. Τα μέτρα που αποσκοπούν στη δημιουργία ενός ελκυστικού περιβάλλοντος για ΑΞΕ περιλαμβάνουν τρεις βασικές ομάδες:

- Βασικά μέτρα για τη δημιουργία ευνοϊκού επενδυτικού κλίματος.
- Το νομικό και διοικητικό πλαίσιο για τους ξένους επενδυτές.
- Ειδικά κίνητρα για ΑΞΕ.

Σε αντίθεση με τις περισσότερες χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, οι χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών (χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης) δεν κατάφεραν να επιλύσουν το ζήτημα της προσέλκυσης και αύξησης ξένων επενδύσεων, αλλά να δημιουργήσουν ένα ευνοϊκό επενδυτικό κλίμα, μακροοικονομικές συνθήκες και προστασία των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας. Ωστόσο, η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος δεν είναι ικανή να προκαλέσει απότομη αύξηση των ξένων επενδύσεων.

Η εμπειρία των χωρών με αναπτυσσόμενες και μεταβατικές οικονομίες έχει αποδείξει ότι η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος αποτελεί απαραίτητη αλλά όχι επαρκή προϋπόθεση για τις ΑΞΕ. Αυτό απαιτεί την εφαρμογή μέτρων για τη δημιουργία του νομικού πλαισίου για τους ξένους επενδυτές και ειδικά κίνητρα για ΑΞΕ με στόχο την προσέλκυση τους (Baratashvili, Bulia, 2011).

Η αποτελεσματικότητα του σχηματισμού του νομικού πλαισίου για τους ξένους επενδυτές, εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από το αν η χώρα κατάφερε να εφαρμόσει βασικά μέτρα για τη δημιουργία ευνοϊκού επενδυτικού κλίματος. Ως αποτέλεσμα, το ίδιο σύνολο ρυθμιστικών μηχανισμών και εγγυήσεων μπορεί να επηρεάσει διαφορετικά την ελκυστικότητα των επενδύσεων των χωρών, όσον αφορά τη σταθερότητα του επενδυτικού κλίματος και τη συμμόρφωσή του με τα συμφέροντα των ξένων επενδυτών. Οι χώρες με αναπτυσσόμενες και μεταβατικές οικονομίες, στις περισσότερες περιπτώσεις, παρέχουν πρόσθετες εγγυήσεις στους ξένους επενδυτές και την οικονομική δραστηριότητα, συχνά ως απαλλαγές από την εθνική μεταχείριση. Τα πιο σημαντικά κίνητρα για τους ξένους επενδυτές είναι τα εξής (Lipse, 2015):

- Φορολογικά κίνητρα: απαλλαγές για φόρο εισοδήματος, παροχές για κεφάλαια που χρησιμοποιούνται για επενδύσεις και επανεπενδύσεις, καθεστώς επιταχυνόμενης απόσβεσης, απαλλαγές φόρου εισοδήματος για αλλοδαπούς εργαζόμενους επιχειρήσεων με ξένη συμμετοχή, παροχές για την άσκηση δραστηριοτήτων έρευνας και ανάπτυξης, πλεονεκτήματα στην εφαρμογή των διεθνών εμπορικών πράξεων και άλλων.
- Οικονομικά κίνητρα: καταβολή κρατικών επιδοτήσεων για την κάλυψη μέρους του κόστους αρχικού κεφαλαίου, παροχή προτιμησιακών δανείων ή εγγυήσεων δανείων, παροχή ευνοϊκών συνθηκών για δημόσια ασφάλεια, δημόσια συμμετοχή σε μετοχές.
- Άλλα κίνητρα: δημόσιες δαπάνες για τη δημιουργία επενδυτικής υποδομής (Baratashvili, Bulia, 2011).

Παρά τη μάλλον κριτική στάση των διεθνών οργανισμών στη χρήση τέτοιων κινήτρων, χρησιμοποιούνται ενεργά από τις περισσότερες χώρες του κόσμου στον ανταγωνισμό για την προσέλκυση ΑΞΕ. Επιπλέον, η χρήση κινήτρων από τις χώρες έχει αυξηθεί σημαντικά. Ο στρατηγικός στόχος των πολιτικών που προσελκύουν ΑΞΕ πρέπει να είναι η παροχή εθνικών θεραπειών για τους ξένους επενδυτές, παρέχοντας ευνοϊκές συνθήκες για τις ΑΞΕ στην οικονομία (Baratashvili, Bulia, 2011).

Αυτό απαιτεί σοβαρή προπαρασκευαστική εργασία για την αλλαγή της φορολογίας των επενδύσεων και του εταιρικού δικαίου, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε εντατικοποίηση της επενδυτικής διαδικασίας.

Οι πολιτικές για τις ΑΞΕ πρέπει να περιλαμβάνουν τα ακόλουθα βασικά χαρακτηριστικά:

- ✓ μια σαφή και συνεκτική στρατηγική που αντικατοπτρίζει τη σοβαρότητα και τη μακροζωία των προθέσεων του κράτους στην προσέλκυση ΑΞΕ, προκαλώντας εμπιστοσύνη των επενδυτών
- ✓ τη συνοχή των βασικών διατάξεων της πολιτικής που προσελκύει τις άμεσες ξένες επενδύσεις σε όλους τους κλάδους της κυβέρνησης σε περιφερειακό και ομοσπονδιακό επίπεδο, καθώς και στους επιχειρηματικούς κύκλους ·
- ✓ δηλώσεις συμμόρφωσης και πραγματικές δράσεις, έλλειψη βραχυπρόθεσμων πολιτικών αλλαγών, σαφές και συγκεκριμένο πρόγραμμα δράσης της ομοσπονδιακής κυβέρνησης και περιφερειακού επιπέδου, διασφαλίζοντας τη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος.

Οι προτεραιότητες πολιτικής που προσελκύουν τις ΑΞΕ στις χώρες της πρέπει να επικεντρωθούν σε διάφορες πτυχές:

- ✓ Την προώθηση των ατόμων, που είναι απαραίτητα για τις διενέργειες σε οικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένης της εξαγωγής ανταγωνιστικών προϊόντων και της εισαγωγής νέων τεχνολογιών.
- ✓ Τομεακές προτεραιότητες: προσέλκυση ΑΞΕ σε βιομηχανίες υψηλής τεχνολογίας που παρουσιάζουν "εμπόδια" στην παραγωγή προϊόντων και υπηρεσιών.
- ✓ Προτεραιότητες για τις επιχειρήσεις: Σήμερα δεν είναι πρακτικό να ενθαρρυνθούν οι επενδύσεις μεγάλων επιχειρήσεων, αλλά ταυτόχρονα είναι απαραίτητο να δοθεί προσοχή στην προσέλκυση επενδύσεων σε μικρές και μεσαίες ξένες επιχειρήσεις που χρειάζονται βελτίωση του γενικού νομικού πλαισίου
- ✓ Προτεραιότητες για την περιφερειακή ανάπτυξη: αντί να δημιουργηθούν τεχνητές πρακτικές, είναι αναγκαίο να δημιουργηθούν ευνοϊκές συνθήκες για επενδυτική δραστηριότητα σε μεμονωμένα θέματα, παρέχοντάς τους καθεστώς ελεύθερων

οικονομικών ζωνών ώστε να χρησιμοποιηθεί μια νέα στρατηγική για την αξιοποίηση του δυναμικού των περιφερειών με την ανάπτυξη υποδομών και διοικητικούς θεσμούς, που είναι απαραίτητοι για την επίτευξη ενός στόχου για την προσέλκυση υποψηφίων επενδυτών.

- ✓ Προτεραιότητες ανά χώρα: η προώθηση της διαδικασίας προσέλκυσης ΑΞΕ στην οικονομία της χώρας, πρέπει να διαφοροποιήσει τις πηγές επενδυτικών ροών τόσο από τις ανεπτυγμένες χώρες όσο και από τις χώρες με ταχέως αναπτυσσόμενες αγορές (Abrolava, 2011).

Αυτό θα απαιτήσει:

- αύξηση των δαπανών για την έρευνα και την ανάπτυξη του κρατικού προϋπολογισμού σχετικά με τα προβλήματα μείωσης του κόστους παραγωγής και των πωλήσεων των προϊόντων.
- επιβολή αυστηρών περιορισμών στην εξαγωγή συναλλάγματος.

2.10 Εμπειρικές Μελέτες που έχουν διεξαχθεί για τις εξερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις

Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αποτελούν σημαντικό παράγοντα για τις οικονομικές στρατηγικές που θα ακολουθήσουν οι επιχειρήσεις και οι χώρες. Τα τελευταία χρόνια παρατηρήθηκε αύξηση των επενδύσεων από τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες. Μια προσεκτικότερη διερεύνηση στα χαρακτηριστικά στοιχεία των ΑΞΕ αποκάλυψε τις αλλαγές στα επενδυτικά κίνητρα, στους τρόπους ιδιοκτησίας, στην τομεακή σύνθεση και στους προορισμούς τους. Αυτές οι αλλαγές είναι αρκετά σημαντικές ώστε να δικαιολογούν τη δημιουργία ενός νέου και ποιοτικά διαφορετικού κύματος εξερχόμενων ΑΞΕ (Gammeltoft, Peter, 2008).

Αν και δεν είναι δυνατόν να ποσοτικοποιηθούν οι επιπτώσεις των εξερχόμενων ΑΞΕ στις αναδυόμενες οικονομίες, αρκετά συνετά συμπεράσματα φαίνονται δικαιολογημένα. Ίσως το πιο αναντίρρητο συμπέρασμα είναι ότι δεν υπάρχει εύλογη βάση για τις αναδυόμενες κυβερνήσεις των χωρών να περιορίζουν ή να αποθαρρύνουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ από πολυεθνικές εταιρείες της χώρας προέλευσης. Συγκεκριμένα, δεν υπάρχουν προφανείς αρνητικές εξωτερικότητες για

την οικονομία της χώρας προέλευσης από τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Ειδικότερα, δεν υπάρχει καμία βάση για τη σύναψη ότι οι εξερχόμενες ΑΞΕ περιορίζουν σημαντικά τα ποσοστά σχηματισμού εγχώριου κεφαλαίου στη χώρα προέλευσης. Αν μη τι άλλο, φαίνεται πιο εύλογο ότι ο εν λόγω σχηματισμός κεφαλαίου ήπια ενθαρρύνεται από τις εξερχόμενες ΑΞΕ.

Είναι πιο δύσκολο να συναχθεί το συμπέρασμα ότι οι αναδυόμενες κυβερνήσεις των χωρών θα πρέπει ενεργά να ενθαρρύνουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Το βασικό σημείο εδώ είναι ότι τα εξωτερικά οφέλη για την οικονομία της χώρας υποδοχής από τις εξερχόμενες ΑΞΕ, ενώ θεωρητικά είναι πιθανή, είναι δύσκολο να προσδιοριστούν εμπειρικά. Θα πρέπει να τονιστεί ότι τα υψηλότερα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν από τους ιδιοκτήτες των πολυεθνικών εταιρειών της χώρας προέλευσης δεν δικαιολογούν τις δημόσιες πολιτικές που επιδοτούν, ή με άλλο τρόπο, μειώνουν το κόστος της επιχείρησης εξερχόμενων ΑΞΕ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις της χώρας προέλευσης. Τέτοιες πολιτικές ενδεχομένως δικαιολογούνται μόνον εάν οι εξερχόμενες ΑΞΕ συμβάλλουν σε υψηλότερα επίπεδα του πραγματικού εισοδήματος στην χώρα προέλευσης γενικότερα. Δηλαδή, οι εξερχόμενες ΑΞΕ θα πρέπει επίσης να συμβάλουν στην αύξηση της αποτελεσματικότητας της οικονομίας της χώρας προέλευσης, που εκδηλώνεται στα υψηλότερα επίπεδα πραγματικού εισοδήματος εκείνων που δεν είναι ιδιοκτήτες των πολυεθνικών επιχειρήσεων.

Από τότε που οι εξερχόμενες ΑΞΕ είναι ένα συστατικό της παγκοσμιοποίησης, θα περίμενε κανείς να συμβάλει στην βελτίωση της αποτελεσματικότητας της χώρας προέλευσης. Αυτό είναι σίγουρα το συμπέρασμα σε σχέση με τις εξερχόμενες ΑΞΕ από τις ανεπτυγμένες χώρες. Ωστόσο, μπορεί να υποστηριχθεί ότι οι δεσμοί μεταξύ εξερχόμενων ΑΞΕ, παγκοσμιοποίησης και αύξησης του πραγματικού εισοδήματος στις αναπτυσσόμενες χώρες δεν είναι τόσο απλό ή τόσο σημαντικό όσο στην περίπτωση των αναπτυγμένων χωρών. Ειδικότερα, τα αποδοτικά οφέλη των τεχνολογικών και γνωστικών μεταβιβάσεων εξασθενούν στην περίπτωση των αναπτυσσόμενων χωρών από τους περιορισμούς στην ικανότητα απορρόφησης τους.

Αντί να προτείνεται η σκοπιμότητα των συγκεκριμένων πολιτικών για την προώθηση των πλεονεκτημάτων των εξερχόμενων ΑΞΕ, οι φαινομενικά πιο αδύναμες συνδέσεις μεταξύ εξερχόμενων ΑΞΕ, καθώς και τα οφέλη της παγκοσμιοποίησης εστιάζουν στη θεμελιώδη

σημασία των πολιτικών να επικεντρωθούν στη βελτίωση των δυνατοτήτων των αναδυόμενων οικονομιών και των τοπικών επιχειρήσεων προκειμένου να επωφεληθούν από τη διεθνή οικονομική ολοκλήρωση γενικότερα. Τέτοιες πολιτικές έχουν εκτενώς συζητηθεί και περιλαμβάνουν προφανείς πρωτοβουλίες, όπως η βελτίωση της διακυβέρνησης του δημόσιου τομέα, η επένδυση στην εκπαίδευση και την φυσική υποδομή, και ούτω καθεξής. Στο βαθμό που οι αλλαγές στη διακυβέρνηση του δημόσιου τομέα διαδραματίζουν ρόλο "φύλακα" στις αλλαγές της εταιρικής διακυβέρνησης, αυτό μπορεί να είναι μια ιδιαίτερα σημαντική προϋπόθεση για την ανάπτυξη των οικονομικά επωφελών εξερχόμενων ΑΞΕ από τις αναδυόμενες αγορές (Globerman, Steven, and Daniel M. Shapiro, 2008).

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ από τις αναπτυσσόμενες χώρες αποτελεί ένα αντιπροσωπευτικό δείκτη προκειμένου να μετρήσει πόσο σπουδαίο ρόλο κατέχουν οι επιχειρηματικές μονάδες των αναπτυσσόμενων χωρών στην παγκόσμια αγορά και με ποιόν τρόπο δύνανται να επωφεληθούν από το φαινόμενο της παγκοσμιοποίησης, όπου τα εμπόδια των συνόρων ελαχιστοποιούνται. Στην παγκόσμια οικονομία, οι πολυεθνικές επιχειρήσεις των αναπτυσσόμενων χωρών έχουν βαρύνουσα σημασία (Hiratsuka, Daisuke, and 平塚大祐, 2006).

Οι προσδιοριστικοί παράγοντες που καθορίζουν την εισροή ΑΞΕ διαφέρουν μεταξύ των διαφόρων χωρών. Οι παράγοντες αυτοί έχουν οικονομικό, πολιτικό, θεσμικό και κοινωνικό χαρακτήρα. Η περίπτωση της Κίνας αποτελεί ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα καθώς η προσέλκυση ΑΞΕ προσδιορίζεται από το μεγάλο μέγεθος της αγοράς που διαθέτει, τον μεγάλο πληθυσμό, το γεγονός ότι αποτελεί μέλος του ΠΟΕ καθώς και από τις πολιτικές που εφαρμόζονται. Επιπρόσθετα θετικά συμβάλλει το κόστος εργασίας και η υψηλή απόδοση επενδύσεων. Από την έρευνα προκύπτει ότι η παγκόσμια ολοκλήρωση αποτελεί ένα από τους βασικούς παράγοντες για ορισμένες ξένες επιχειρήσεις να επενδύσουν στην Κίνα. Το γεγονός αυτό αποδεικνύει ότι η Κίνα είναι μια πολύ σημαντική αγορά και η επένδυση σε αυτή αποτελεί μέρος της παγκόσμιας στρατηγικής των επιχειρήσεων (Shaukat and Wei, 2005).

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ της Κίνας έχουν αυξηθεί σημαντικά και παρά το γεγονός ότι έχουν φτάσει σχεδόν σε κάθε χώρα του κόσμου, η πλειοψηφία της συγκέντρωσης τους είναι στην Ασία. Οι εξερχόμενες ΑΞΕ της Κίνας οφείλονται στις αυξανόμενες ανάγκες της για την εξασφάλιση

εξωτερικών πόρων ενέργειας και πρώτων υλών, εντατικοποιώντας τον εγχώριο ανταγωνισμό και την πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα σε ορισμένους βασικούς τομείς, με την άνοδο των συναλλαγματικών αποθεμάτων και την ανατίμηση του νομίσματος. Δεδομένης της ταχείας οικονομικής ανάπτυξης της Κίνας, των αυξανόμενων συναλλαγματικών διαθεσίμων και του έντονου ενδιαφέροντος για την ενθάρρυνση των εξωτερικών άμεσων ξένων επενδύσεων, οι κινεζικές εταιρείες θα συνεχίσουν να επενδύουν στο εξωτερικό και η Κίνα θα αποτελέσει μεγάλη πηγή άμεσων ξένων επενδύσεων στο εγγύς μέλλον (Cheng, Shaoming, and Roger R. Stough, 2007).

Οι υποστηρικτικές πολιτικές της κινεζικής κυβέρνησης αποτελούν σημαντικό κίνητρο τόσο για το στρατηγικό περιουσιακό στοιχείο όσο και την αγορά που αναζητούν οι εξερχόμενες ΑΞΕ. Η τεχνολογία των κινεζικών επιχειρήσεων βασίζεται στα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα και σε ένα υψηλό επίπεδο βιομηχανικής έντασης έρευνας και ανάπτυξης (R&D) και τείνουν να παρακινήσουν στρατηγικά περιουσιακά στοιχεία που αναζητούν οι εξερχόμενες ΑΞΕ (Lu, Jiangyong, Xiaohui Liu, and Hongling Wang, 2011).

Ακόμη μια περίπτωση αποτελούν οι Ρωσικές εξερχόμενες ΑΞΕ όπου μια από τις σημαντικότερες μεταβλητές που τις επηρεάζουν είναι το μέγεθος της αγοράς της χώρας υποδοχής. Το μέγεθος της αγοράς των χωρών υποδοχής είναι εξίσου σημαντικό με τους φυσικούς πόρους της χώρας υποδοχής και αποτελούν σημαντικό οδηγό των ρωσικών εξερχόμενων ΑΞΕ (Kalotay, Kalman, and Astrit Sulstarova, 2010).

Παρά τις διάφορες δυσκολίες, οι ρωσικοί άμεσοι επενδυτές συνεχίζουν να διεισδύουν στις ξένες αγορές. Εκείνο ίσως που λείπει είναι μια προσεκτικά μελετημένη πολιτική της κυβέρνησης που αναγνωρίζει τα οικονομικά οφέλη των εξερχόμενων ΑΞΕ, ιδίως όσον αφορά την ανταγωνιστικότητα. Μια τέτοια πολιτική θα πρέπει επίσης να πείσει το δυναμικό των χωρών υποδοχής ότι η κυβέρνηση της Ρωσίας θα αποφεύγει την πολιτική παρέμβαση στη λειτουργία των ρωσικών ΠΕ. Θα μπορούσε επίσης να υποστηρίξει τις ρωσικές εξερχόμενες ΑΞΕ με συστηματικό τρόπο, όπως είναι η πρακτική πολλών άλλων χωρών, ιδιαίτερα στην προώθηση των επενδύσεων στις αναπτυσσόμενες χώρες (ασφάλιση πολιτικού κινδύνου, υποστήριξη προεπενδυτικών μελετών, κλπ) (Panibratov, Andrei, and Kalman Kalotay, 2009).

Σε σύγκριση με πολλές αναπτυσσόμενες χώρες που έχουν προσελκύσει ΑΞΕ και έχουν επωφεληθεί από αυτές, η Τουρκία είναι μια χώρα που δεν το έχει πράξει. Η ενσωμάτωση της Τουρκίας στην παγκόσμια οικονομία μέσω των εισροών ΑΞΕ έχει χρονική υστέρηση σε σχέση με άλλες αναπτυσσόμενες χώρες. Το μη ελκυστικό περιβάλλον ΑΞΕ της Τουρκίας, προκαλείται από την πολιτική και οικονομική αστάθεια, καθώς και από ένα ιστορικό φόβο και την καχυποψία της ξένης οικονομικής παρουσίας.

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ της Τουρκίας, από την άλλη πλευρά, έχουν σημειώσει σημαντική πρόοδο, αυξάνοντας πολύ πιο γρήγορα από ό, τι οι εισερχόμενες ΑΞΕ. Οι εκροές έχουν προκληθεί από οικονομικούς και πολιτικούς παράγοντες. Σε αυτούς περιλαμβάνονται: η εγχώρια οικονομική κρίση, η αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος και η πολιτική αβεβαιότητα. Ωστόσο, οι νέες αγορές και η ικανότητα του τουρκικού ιδιωτικού τομέα να αξιοποιεί με ουσιαστικό και εποικοδομητικό τρόπο τα νέα δεδομένα όπως έχουν διαμορφωθεί, αποτελούν σημαντικούς θετικούς παράγοντες για την επέκταση των τούρκικων εξερχόμενων ΑΞΕ (Erdilek, Asim, 2003).

Διερευνώντας την συμπεριφορά των εξερχόμενων άμεσων ξένων επενδύσεων για ένα πλήρες δείγμα των επιχειρήσεων της Σλοβενίας που δραστηριοποιούνται στην περίοδο 1994-2002 έχουν εξαχθεί πολλά ενδιαφέροντα συμπεράσματα: α) οι εξερχόμενες ΑΞΕ είναι συγκεντρωμένες στις χώρες της πρώην Γιουγκοσλαβία και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, β) οι επιχειρήσεις της Σλοβενίας είναι πιο πιθανό να επενδύσουν σε χώρες με χαμηλότερο εισόδημα, γ) απορρίπτεται η υπόθεση ότι λιγότερο παραγωγικές επιχειρήσεις είναι πιο πιθανό να επενδύσουν σε χώρες με χαμηλό εισόδημα και δ) οι επιχειρήσεις είναι πιο πιθανό να επενδύσουν σε χώρες όπου έχουν ήδη υψηλά μερίδια εξαγωγών. Αυτό το αποτέλεσμα ευνοεί την κινητοποίηση των πωλήσεων και τις οριζόντιες ΑΞΕ, καθώς υποδηλώνει ότι η υψηλότερη ζήτηση αυξάνει την πιθανότητα της επένδυσης και απορρίπτει τις κάθετες ΑΞΕ. Ως εκ τούτου, το βασικό κίνητρο για ΑΞΕ των σλοβενικών επιχειρήσεων μπορεί να είναι η προώθηση των πωλήσεων και η ασφάλεια των πληρωμών (Damijan, Jože P., Sašo Polanec, and Janez Prašnikar, 2007).

Τα τελευταία χρόνια, ο κόσμος έχει γνωρίσει ένα νέο κύμα παγκοσμιοποίησης, μέσω των εξερχόμενων ΑΞΕ από τις αναδυόμενες αγορές. Έχει διαπιστωθεί ότι οι εξερχόμενες ΑΞΕ διευκολύνονται όταν αναδυόμενες επιχειρήσεις της αγοράς αναπτύσσουν στρατηγικές σχέσεις με τους ξένους επενδυτές. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η Ινδία σχετικά με τη διεθνοποίηση των αναδυόμενων επιχειρήσεων της αγοράς. Οι εξερχόμενες ΑΞΕ από την Ινδία έχουν αυξηθεί σημαντικά, μετά τις μεταρρυθμίσεις και την απελευθέρωση των πολιτικών που ανέλαβε η κυβέρνηση από το 1991. Οι εξερχόμενες ΑΞΕ έχουν αναδειχθεί ως ένα σημαντικός μηχανισμός μέσω του οποίου η ινδική οικονομία έχει ενσωματωθεί στην παγκόσμια οικονομία. Οι ινδικές εξερχόμενες ΑΞΕ είναι πιο ομοιόμορφα κατανομημένες σε όλο τον κόσμο σε σύγκριση με την προ του 1990 περίοδο, όταν ήταν συγκεντρωμένες στις φτωχότερες αναπτυσσόμενες χώρες. Από τη συγκεκριμένη έρευνα προκύπτει ότι οι επιχειρήσεις καταβάλλουν προσπάθειες να προσαρμοστούν και να αποκτήσουν τη γνώση που προέρχεται από τις εισαγόμενες τεχνολογίες προκειμένου να κινηθούν εκτός από τα όρια της εγχώριας αγοράς. Επίσης, το μέγεθος των επιχειρήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο στις διεθνείς αγορές καθώς και η ύπαρξη ενός μακροοικονομικού περιβάλλοντος, που αναπτύσσεται με την προοδευτική ελευθέρωση της πολιτικής, προωθεί τον εξωτερικό προσανατολισμό των ινδικών επιχειρήσεων (Kumar, Nagesh, 2007).

Πιο συγκεκριμένα, ο τομέας της ινδικής αυτοκινητοβιομηχανίας έχει βιώσει μια φάση ταχείας ανάπτυξης κατά τα τελευταία έτη. Με το καθεστώς της ινδικής πολιτικής για την ανάπτυξη της βιομηχανίας, οι εισερχόμενες ΑΞΕ, η τεχνολογία και το εμπόριο εξελίχθηκαν από μια περιοριστική φάση προ της δεκαετίας του 1990 σε μια πιο διευκολυντική τη δεκαετία του 1990 και στη συνέχεια σε μια συστηματικότερη στρατηγική στη δεκαετία του 2000, όπου τα μηχανήματα και οι κατασκευαστές εξαρτημάτων έχουν αναβαθμίσει ραγδαία την ανταγωνιστική τους δύναμη. Ταυτόχρονα αυτές οι ινδικές εταιρείες αυτοκινήτων έχουν υπερεθνικοποιημένες τις επιχειρήσεις τους μέσω στρατηγικών συμμαχιών, εξαγωγών και εξερχόμενων ΑΞΕ. Το φαινόμενο της αύξησης των εξερχόμενων επενδύσεων από τον ινδικό τομέα της αυτοκινητοβιομηχανίας παρουσιάζει την ενδιαφέρουσα περίπτωση της ροής της διασυνοριακής γνώσης που κατευθύνθηκε από τις επιχειρήσεις των αναπτυσσόμενων χωρών που πραγματοποιούν εξερχόμενες ΑΞΕ. Δίνεται έμφαση στη γνώση προς τις επενδυτικές επιχειρήσεις.

Αναλύοντας τους καθοριστικούς παράγοντες της έντασης έρευνας και ανάπτυξης των επιχειρήσεων της ινδικής αυτοκινητοβιομηχανίας κατά τη διάρκεια του 1988-2008, διερευνάται ο ρόλος των εξερχόμενων ΑΞΕ από τις επιχειρήσεις. Τα εμπειρικά ευρήματα υποστηρίζουν σθεναρά την αξίωση ότι οι εξερχόμενες ΑΞΕ είναι ένας σημαντικός καθοριστικός παράγοντας της εγχώριας απόδοσης έρευνας και ανάπτυξης των επιχειρήσεων της ινδικής αυτοκινητοβιομηχανίας. Με τις εξερχόμενες ΑΞΕ οι επιχειρήσεις της ινδικής αυτοκινητοβιομηχανίας φαίνεται να έχουν αποκτήσει πρόσβαση σε πληροφορίες σχετικά με την τεχνολογία και στην αγορά ξένων χωρών, γεγονός που κινητοποιεί αυτές να αναλάβουν υψηλότερη πρωτοβουλία σε έρευνα και ανάπτυξη. Η ευνοϊκή επίδραση των εξερχόμενων ΑΞΕ για την έρευνα και ανάπτυξη υπάρχει τόσο για τις ανεπτυγμένες όσο και για τις αναπτυσσόμενες περιοχές υποδοχής, παρουσιάζοντας μεγαλύτερο ενδιαφέρον στην πρώτη περίπτωση. Οι εξερχόμενες ΑΞΕ, είτε πρόκειται για μια κοινοπραξία ή για μια πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική της, τείνει να ενθαρρύνει την έρευνα και ανάπτυξη, σχετικά περισσότερο στην περίπτωση της κοινοπραξίας. Άλλες σημαντικές επεξηγηματικές μεταβλητές που θετικά επηρεάζουν την ένταση έρευνας και ανάπτυξης από τις ινδικές εταιρείες αυτοκινήτων είναι η ηλικία της επιχείρησης, το μέγεθος, η αγορά τεχνολογιών, η ένταση των εξαγωγών, η ξένη ιδιοκτησία και η απελευθέρωση.

Η έρευνα και ανάπτυξη από τις ινδικές επιχειρήσεις αυτοκινήτων μπορεί επίσης να ενθαρρυνθεί μέσω της διευκόλυνσης της πρόσβασης των επιχειρήσεων σε ξένες τεχνικές συνεργασίες και την ενίσχυση των εξαγωγών. Επίσης, δεδομένου ότι η μεταβλητή του μεγέθους έχει θετικό αντίκτυπο στην ένταση έρευνας και ανάπτυξης, και οι ινδικές επιχειρήσεις της αυτοκινητοβιομηχανίας είναι σχετικά μικρές σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο, μέτρα για τον περιορισμό του μειονεκτήματος του μικρού μεγέθους, θα μπορούσαν να συμβάλλουν στην αναβάθμιση της έρευνας και ανάπτυξης της αυτοκινητοβιομηχανίας (Pradhan, Jaya Prakash, and Neelam Singh, 2009).

Επιπρόσθετα, ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελούν οι ΗΠΑ όπου οι εξερχόμενες ΑΞΕ προσδίδουν μακροπρόθεσμα θετικά αποτελέσματα στην εγχώρια επένδυση. Οι αμερικανικές πολυεθνικές επιχειρήσεις συνδυάζουν την εγχώρια με την ξένη παραγωγή προκειμένου να

μειώσουν το κόστος και να οδηγηθούν προς την τόνωση τόσο της εγχώριας παραγωγής όσο και των εγχώριων επενδύσεων. Ωστόσο, σύμφωνα με τους μελετητές της παρούσας έρευνας, για την περίπτωση της Γερμανίας, διαπιστώθηκε ότι μια τέτοια συμπληρωματική σχέση υπάρχει μόνο βραχυπρόθεσμα, ενώ μακροπρόθεσμα τα υποκατάστατα εξερχόμενων ΑΞΕ υπάρχουν για τις γερμανικές εγχώριες επενδύσεις. Μια τέτοια σχέση μπορεί να δείχνει μακροπρόθεσμα μια απώλεια της ελκυστικότητας σε σχέση με άλλες χώρες. Πιθανοί παράγοντες πίσω από την ανακατανομή των περιορισμένων κονδυλίων σε πιο επικερδείς ξένες ευκαιρίες είναι το υψηλό κόστος εργασίας στη Γερμανία, καθώς και το άνοιγμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης προς τις χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης με χαμηλούς μισθούς. Στην πραγματικότητα, οι γερμανικές εξερχόμενες ΑΞΕ σε χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης έχουν αυξηθεί ραγδαία την τελευταία δεκαετία. Συνολικά, τα αποτελέσματα αυτά προκύπτουν από μια μελέτη του Hatzius (2000), γεγονός που υποδηλώνει ότι το υψηλό κόστος εργασίας τείνει να μειώσει τις εγχώριες επενδύσεις, όταν οι εκροές ΑΞΕ είναι υψηλές (Herzer, Dierk, and Mechthild Schrooten, 2008).

Ακόμη μια περίπτωση που μελετάται για τους παράγοντες που προσδιορίζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ λαμβάνει ως παράδειγμα για την αξιολόγηση αυτή χρονολογικές σειρές δεδομένων για ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές χώρες και χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν ότι το ακαθάριστο εθνικό προϊόν (ΑΕΠ) καθώς και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες αποτελούν τους πιο σημαντικούς προσδιοριστικούς παράγοντες εξερχόμενων ΑΞΕ. Αποδείχθηκε επίσης ότι οι ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές χώρες ειδικεύονται στην ένταση ανθρώπινου κεφαλαίου ΑΞΕ, ενώ οι χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης στον τομέα της τεχνολογίας (Kyrkillis and Pantelidis, 2003).

Σχετικά με την Ευρωπαϊκή Ένωση η παρούσα εμπειρική ανάλυση δηλώνει ότι η εμπορική ολοκλήρωση και οι άμεσες ξένες επενδύσεις σε αυτήν κατά την περίοδο 1995-2006 παρουσιάζουν μια θετική συσχέτιση, εμφανίζοντας με αυτόν τον τρόπο μια σχέση συμπληρωματικότητας. Τα αποτελέσματα επισημαίνουν επίσης ότι οι διαφορές κόστους, για το δείγμα των χωρών που εξετάζεται θεωρείται ότι δεν είναι τόσο σημαντικές όσο η δυνατότητα απόκτησης μεριδίου αγοράς, γεγονός που συνεπάγεται με τη σειρά του ότι οι εισερχόμενες ΑΞΕ στην ΕΕ ακολουθούν μια οριζόντια στρατηγική και όχι ένα κάθετο μοντέλο. Περαιτέρω η έρευνα

πρέπει να καλύπτει δύο βασικά ζητήματα. Πρώτον, εναλλακτικές μεταβλητές στις παροχές σχετικού συντελεστή θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στην καταγραφή των διαφορών κόστους. Δεύτερον, ο ρόλος των διαφορών κόστους στις ξένες επενδύσεις στη μεταποίηση πρέπει να αναλυθούν λεπτομερέστερα, δεδομένου ότι το σημαντικό μερίδιο των άμεσων ξένων επενδύσεων στις υπηρεσίες των συνολικών άμεσων ξένων επενδύσεων μπορεί να οδηγήσει τα κύρια αποτελέσματα σχετικά με το προτεινόμενο οριζόντιο πρότυπο ΑΞΕ από την ανάλυση. Τα ευρήματα της έρευνας υποστηρίζουν την ιδέα ότι οι πολιτικές στοχεύουν στην προώθηση περαιτέρω της Ευρωπαϊκής Ενιαίας Αγοράς καταργώντας άτυπους εμπορικούς φραγμούς, προωθώντας την ελευθέρωση και τη μείωση της γραφειοκρατίας. Οι ενέργειες αυτές μπορεί να έχουν θετικές επιπτώσεις όχι μόνο στις εμπορικές επιδόσεις της ΕΕ, αλλά και να συμβάλλουν στην προσέλκυση των άμεσων ξένων επενδύσεων στην περιοχή και, έμμεσα, την τόνωση της οικονομικής ανάπτυξης (Martínez, Valeriano, Marta Bengoa, and Blanca Sánchez-Robles, 2012).

Η έκρηξη της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής και οικονομικής κρίσης έχει πλήξει σοβαρά όλες τις αναδυόμενες οικονομίες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, συμπεριλαμβανομένης της Βουλγαρίας, και οδήγησε σε απότομη μείωση των εισροών άμεσων ξένων επενδύσεων στην ΕΕ τα τελευταία χρόνια από το 2008. Ως εκ τούτου, η μελέτη των καθοριστικών παραγόντων άμεσων ξένων επενδύσεων το 2008 σε μεμονωμένες χώρες, ιδίως εκείνες με τις λιγότερο ανεπτυγμένες οικονομίες, μπορεί να βοηθήσει στο σχεδιασμό πολιτικών που θα μπορούσαν να προσελκύσουν, αλλά και να ελέγξουν και να κατευθύνουν τις άμεσες ξένες επενδύσεις σε τομείς που θα αποτελέσουν μια στέρεη βάση για τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της οικονομίας.

Τα εμπειρικά αποτελέσματα της τρέχουσας μελέτης δείχνουν ότι οι ΑΞΕ στη βουλγαρική αγορά παρακινήθηκαν τόσο από λόγους της αγοράς όσο και της απόδοσης, καθώς και από την ποιότητα του εργατικού δυναμικού, ενώ η πρόοδος στις μεταρρυθμιστικές αλλαγές και η ένταξη στην ΕΕ παρείχαν επίσης ένα ισχυρό κίνητρο για την προσέλκυση των άμεσων ξένων επενδύσεων. Πιο συγκεκριμένα, οι προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης, καθώς και η εμπορική ολοκλήρωση και ενσωμάτωση στην ΕΕ διαδραμάτισε σημαντικό και πρωταρχικό ρόλο στην προσέλκυση ξένων επενδυτών. Την ίδια στιγμή εμφανίζονται νέοι σημαντικοί προσδιοριστικοί παράγοντες, όπως το μορφωτικό επίπεδο του εργατικού δυναμικού και η οικοδόμηση αποτελεσματικών θεσμών, ενώ

παραδοσιακοί παράγοντες όπως το κόστος εργασίας φαίνεται να χάνει τη σημαντικότητά του, υπέρ άλλων, πιο σημαντικών προσδιοριστικών παραγόντων.

Επομένως, συμπεραίνεται ότι μόνο οι παραδοσιακές μεταβλητές δεν επαρκούν πλέον για να προσελκύσουν ξένους επενδυτές, ειδικά υπό τις μεταβαλλόμενες συνθήκες που δημιουργούνται από την παγκόσμια οικονομική κρίση. Οι κυβερνήσεις πρέπει να επικεντρωθούν στην οικονομική ανάπτυξη, την ανταγωνιστικότητα, τη διαθεσιμότητα δεξιοτήτων και την οικοδόμηση θεσμών.

Τελικά, η τόνωση της οικονομίας και οι επενδύσεις πρέπει να στοχεύουν σε τομείς που θα μπορούσαν να συμβάλλουν στην αύξηση των μακροπρόθεσμων προοπτικών ανάπτυξης και ανταγωνιστικότητας, όπως π.χ. την εκπαίδευση, τις νέες τεχνολογίες, την E&A, την υποδομή και την παροχή κινήτρων για την αύξηση των εξαγωγών (Sakali, 2013).

Εξετάζοντας τον αντίκτυπο των εξερχόμενων ΑΞΕ της Ιταλίας στην ανάπτυξη της τοπικής απασχόλησης, γίνεται αντιληπτό ότι σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου οι τοπικές περιοχές των οποίων οι επιχειρήσεις επενδύουν περισσότερο στο εξωτερικό έχουν καλύτερες επιδόσεις απασχόλησης. Η απασχόληση σε μικρά εργοστάσια δεν επηρεάζεται αρνητικά από υψηλότερα επίπεδα των άμεσων ξένων επενδύσεων. Τα ευρήματα της έρευνας δεν υποστηρίζουν επομένως την ιδέα ότι οι ΑΞΕ είναι επιζήμιες για την ανάπτυξη της τοπικής απασχόλησης στην χώρα υποδοχής (Federico and Minerva, 2008).

Οι εξερχόμενες άμεσες ξένες επενδύσεις (ΑΞΕ) των εταιρειών από τη Βραζιλία, τη Ρωσία, την Ινδία και την Κίνα έχουν αυξηθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια. Σύμφωνα με τα ευρήματα της έρευνας, υφίσταται συνάφεια των καθοριστικών παραγόντων σε επίπεδο χώρας, κλάδου και επιχείρησης. Η απόκτηση πρόσβασης σε νέες αγορές είναι υψίστης σημασίας για όλες τις επιχειρήσεις. Επιπλέον, οι περισσότερες εταιρείες επιδιώκουν να αποκτήσουν πρόσβαση σε τεχνολογικούς πόρους και στη διαχείριση της τεχνογνωσίας, δίνοντας επομένως έμφαση στη διαθεσιμότητα αυτών των πόρων στις χώρες-στόχους. Ενώ η διεθνοποίηση των εταιρειών της Βραζιλίας και της Ινδίας οδηγούνται κυρίως από οικονομικά κίνητρα, πολλές εταιρείες της Κίνας και της Ρωσίας λαμβάνουν επίσης σημαντική πολιτική υποστήριξη από τις κυβερνήσεις τους για

να επενδύσουν στο εξωτερικό, ιδίως σε στρατηγικά σημαντικές βιομηχανίες. Σε επίπεδο επιχείρησης, η ισχύς των ειδικών για την επιχείρηση πόρων επισημαίνεται. Οι εταιρείες χωρών BRIC διαθέτουν συγκεκριμένα πλεονεκτήματα που τις βοηθούν να εισέλθουν και στις αναπτυσσόμενες καθώς και στις ανεπτυγμένες χώρες και να ακολουθήσουν τη στρατηγική διεθνοποίησης τους (Holtbrügge, D., & Kreppel, H., 2012).

Ενόψει της ραγδαίας αύξησης των εξερχόμενων άμεσων ξένων επενδύσεων από αναδυόμενες οικονομίες τα τελευταία χρόνια, εξετάζεται πώς υποστηρίζουν οι εξερχόμενες ΑΞΕ την οικονομική ανάπτυξη στις λιγότερο προηγμένες χώρες υποδοχής. Από την μελέτη διαπιστώνεται ότι στόχος των πολυεθνικών επιχειρήσεων επιδιώκοντας περιουσιακά στοιχεία και πλεονεκτήματα στο εξωτερικό μέσω εξερχόμενων ΑΞΕ μπορούν να αποφέρουν οικονομικές, άυλες δυνατότητες και απτές αποδόσεις δυναμικότητας. Στις κατάλληλες συνθήκες, αυτές οι αποδόσεις δημιουργούν σημαντικά μακροοικονομικά κέρδη, μετριάζουν ορισμένα από τα τυπικά προβλήματα της οικονομικής ανάπτυξης και παρέχουν ευρύτερα οφέλη στις κοινωνίες. Οι αναδυόμενες οικονομίες είναι σε καλύτερη θέση για να επωφεληθούν από τις αποδόσεις που δημιουργούνται από τις εξερχόμενες ΑΞΕ. (Knoerich, J., 2017)

2.11 Επίλογος

Στο κεφάλαιο αυτό αναλύθηκαν τα βασικά στοιχεία που διέπουν την υπάρχουσα βιβλιογραφία σχετικά με τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε μια καταγραφή του θεωρητικού πλαισίου των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στις εξερχόμενες ΑΞΕ καθώς και στους προσδιοριστικούς παράγοντες που τις επηρεάζουν.

Από την παραπάνω επισκόπηση και την καταγραφή των εμπειρικών μελετών που έχουν πραγματοποιηθεί προκύπτει ότι οι μελέτες για τις εξερχόμενες ΑΞΕ είναι αποσπασματικές και συνήθως εξετάζονται μεμονωμένες χώρες με αποτέλεσμα να μην δίνεται η δυνατότητα να εξαχθούν από τις αναλύσεις συμπεράσματα που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα σχετικά με την πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ και την τάση κατεύθυνσή τους.

Επομένως γίνεται αντιληπτό ότι στο συγκεκριμένο επιστημονικό πεδίο υπάρχει έλλειμμα και ανάγκη για ευρύτερη έρευνα σχετικά με τις εξερχόμενες ΑΞΕ, ώστε να πραγματοποιηθεί μια

μελέτη που δεν θα εστιάζει σε συγκεκριμένους γεωγραφικούς προορισμούς και δεν θα αξιολογεί συγκεκριμένους προσδιοριστικούς παράγοντες. Ουσιαστικά με την παρούσα μελέτη θα καλυφθούν τα κενά που υπάρχουν σχετικά με την πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ χωρίς να λαμβάνονται υπόψη περιοριστικοί παράγοντες που μεθοδεύουν και ουσιαστικά συρρικνώνουν τα αποτελέσματα της έρευνας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

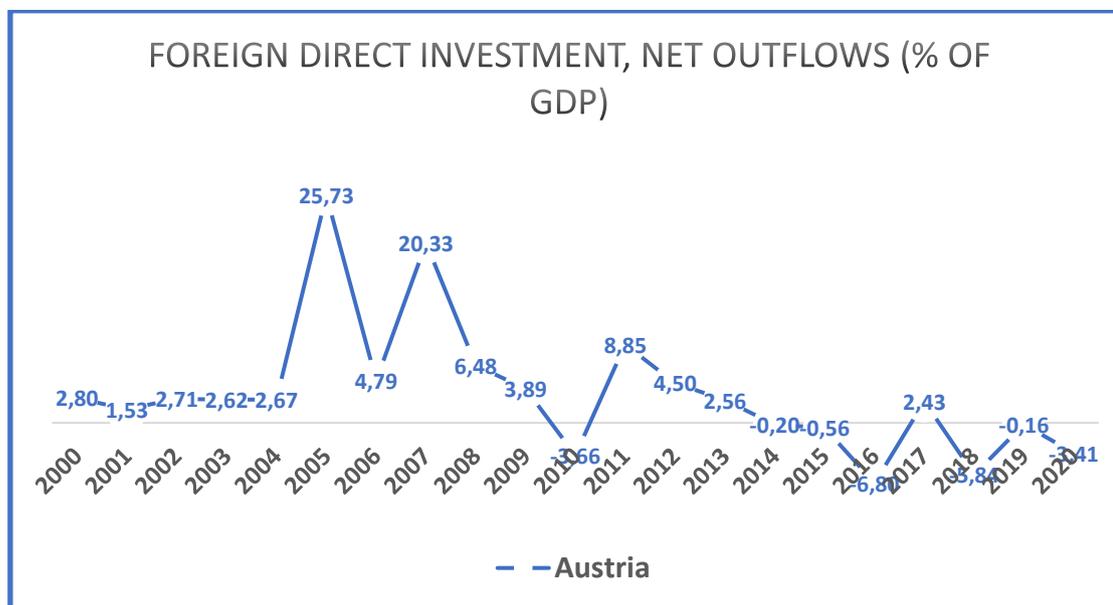
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

3.1 Εισαγωγή

Η διαγραμματική απεικόνιση των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ των ευρωπαϊκών χωρών που εξετάζονται αποτυπώνει την εξέλιξη των εξερχόμενων ΑΞΕ για την περίοδο 2000-2020. Οι αυξομειώσεις που καταγράφονται συνάδουν με την οικονομική κατάσταση της χώρας και την πολιτική που εφαρμόζει ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν σε κάθε χρονική περίοδο. Τα στοιχεία έχουν αντληθεί από την World Development Indicators και τα ποσοστά που παρουσιάζονται στα διαγράμματα είναι σε ετήσια βάση. Για κάθε μία από τις δέκα (10) χώρες που εξετάζονται στην οικονομετρική ανάλυση υπάρχει διάγραμμα και στο τέλος παρουσιάζονται συνολικά σε δύο (2) διαγράμματα η πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ για όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση. Παρακάτω αναλύεται η πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ ανά χώρα, περιλαμβάνοντας τις εξής χώρες: Αυστρία, Δανία, Φιλανδία, Γαλλία, Ιταλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σουηδία, Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση Χωρών

3.2.1 Αυστρία

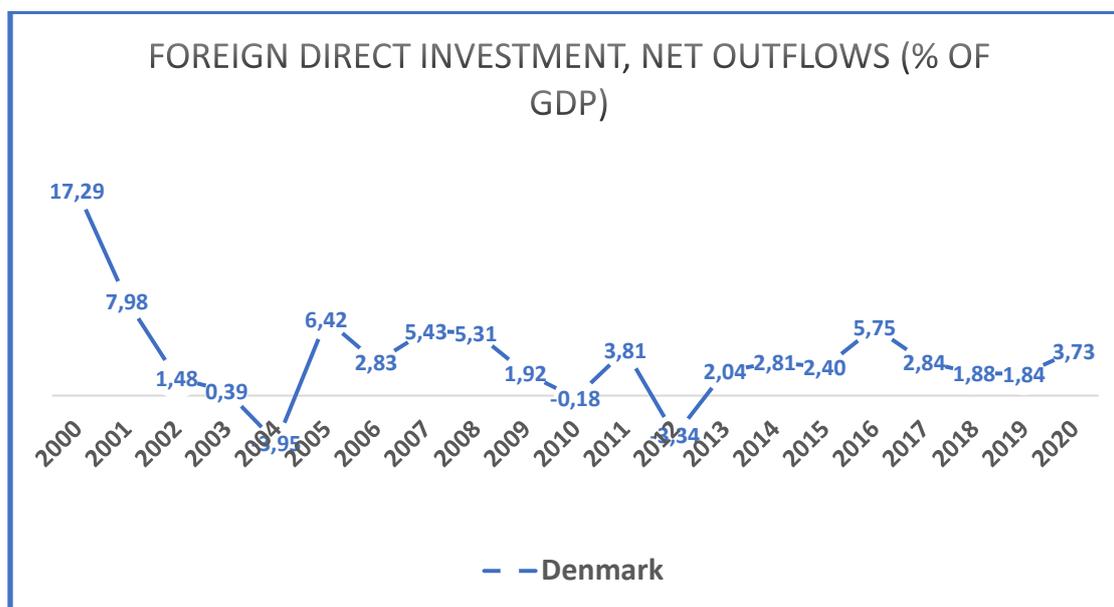


Διάγραμμα 3.1: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Αυστρία

Πηγή: World Development Indicators

Οι Εξερχόμενες ΑΞΕ για την περίπτωση της Αυστρίας παρουσίαζαν μια σταθερή πορεία από το 2000-2004, ενώ το 2005 παρουσίασαν απότομη άνοδο φτάνοντας ως ποσοστό του ΑΕΠ στο 25,73%. Το 2006 οι εξερχόμενες ΑΞΕ σημείωσαν κατακόρυφη μείωση και το 2007 η κατάσταση αναστράφηκε καταγράφοντας αύξηση φτάνοντας στο 20,33% ως ποσοστό του ΑΕΠ. Από το 2008, σημειώθηκε μείωση, καταγράφοντας αρνητικό πρόσημο το 2010, λόγω της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης που ξεκίνησε το 2008. Τις επόμενες χρονιές σημειώθηκε αύξηση, η οποία οφείλεται στην επενδυτική άνθιση κυρίως προς την Ασία και στην ανάκαμψη της γερμανικής οικονομίας. Η αύξηση αυτή ανετράπη καθώς από το 2014-2016 παρουσιάστηκε μείωση η οποία κορυφώθηκε το 2016. Το 2017 σημειώθηκε και πάλι αύξηση η οποία όμως αποκλιμακώθηκε τα επόμενα έτη φτάνοντας το 2020 στο -3,41%, το οποίο οφείλεται στην ύφεση που παρουσιάστηκε λόγω της πανδημίας του κορονοϊού.

3.2.2 Δανία

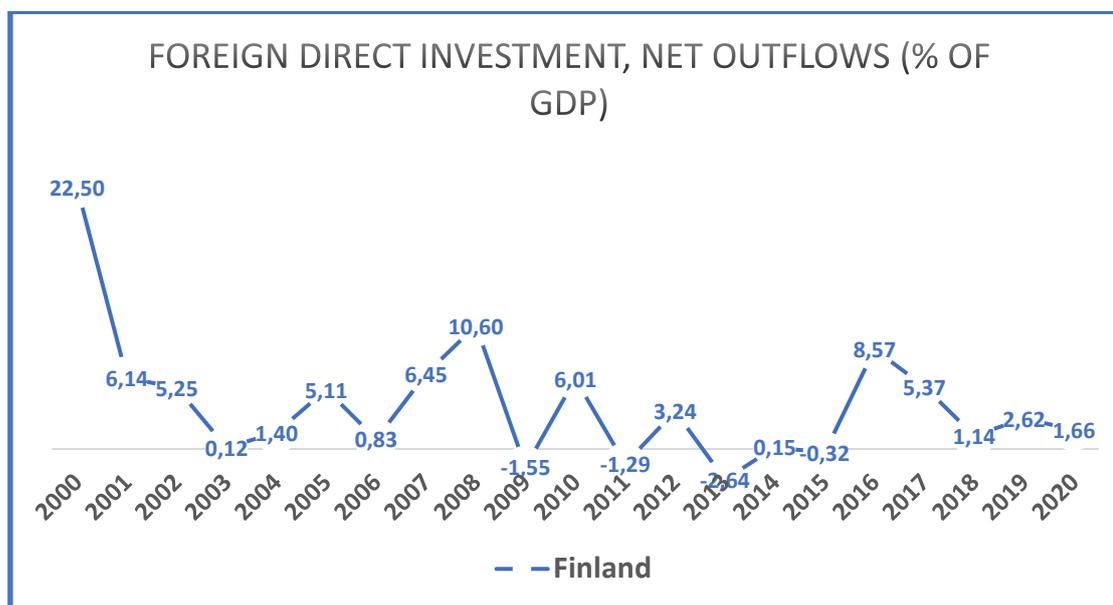


Διάγραμμα 3.2: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Δανία

Πηγή: World Development Indicators

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ στην περίπτωση της Δανίας παρουσίασαν από το 2000 σταδιακή πτώση, λόγω μείωσης της οικονομικής ανάπτυξης στη ζώνη του ευρώ, η οποία κορυφώθηκε το 2004 καταγράφοντας αρνητικό πρόσημο και φτάνοντας στο -3,95% ως ποσοστό του ΑΕΠ. Το 2005 σημειώθηκε αύξηση και το ποσοστό των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ έφτασε στο 6,42%. Το 2006 καταγράφηκε και πάλι πτώση του ποσοστού διατηρώντας όμως θετικό πρόσημο με μικρές αυξομειώσεις μέχρι και το 2009 φτάνοντας στο 1,92%. Το 2010 οι εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκαν σημαντικά σημειώνοντας αρνητικό πρόσημο (-0,18%), γεγονός που επεξηγείται ως αποτέλεσμα της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης. Το 2011 σημειώθηκε αύξηση, ενώ το 2012 παρουσιάστηκε σημαντική μείωση, η οποία υπαναχώρησε όπως παρατηρείται στο παραπάνω διάγραμμα τα επόμενα έτη. Από το 2013 παρατηρείται μια σταθερή πορεία με θετικό πρόσημο μέχρι και το 2020, όπου το ποσοστό φτάνει στο 3,73%.

3.2.3 Φιλανδία

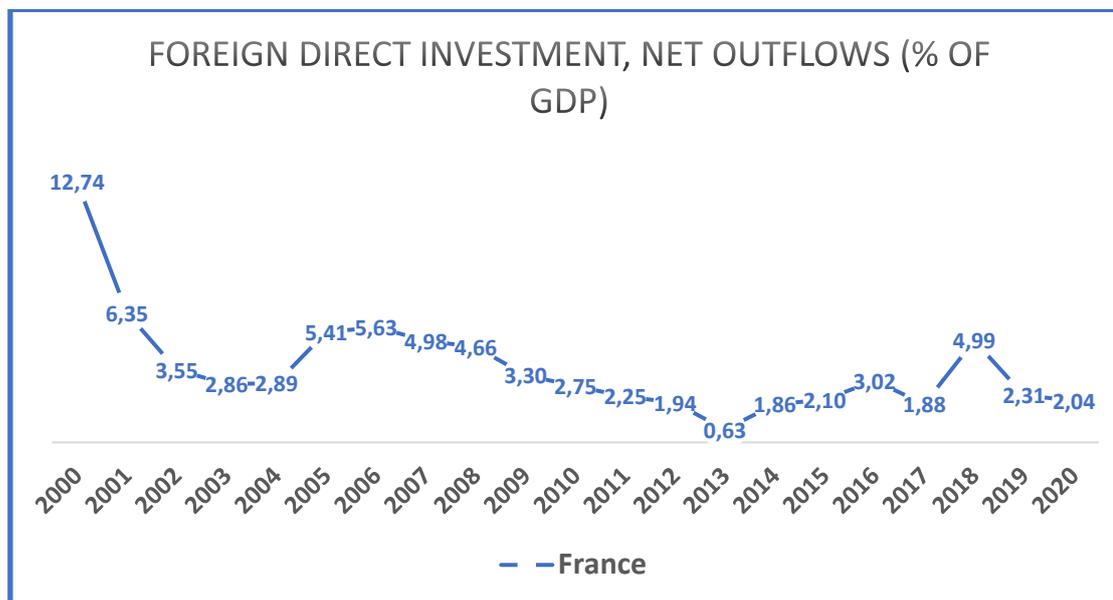


Διάγραμμα 3.3: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Φιλανδία

Πηγή: World Development Indicators

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ της Φιλανδίας σημείωσαν από το 2001 μείωση η οποία επιδεινώθηκε το 2003 φτάνοντας στο 0,12%. Από το 2004 καταγράφηκε αύξηση του ποσοστού, η οποία με μικρές αυξομειώσεις διατηρήθηκε μέχρι και το 2008 όπου το ποσοστό αυξήθηκε σημαντικά φτάνοντας στο 10,60%. Η εικόνα αυτή αντιστράφηκε το 2009 όπου σημειώθηκε κατακόρυφη πτώση και το ποσοστό έφτασε στο -1,55%, αποτυπώνοντας τον αντίκτυπο της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης. Αντιθέτως, το 2010 σημειώθηκε αύξηση του ποσοστού των εξερχόμενων ΑΞΕ, ενώ το 2011 παρατηρήθηκε και πάλι σημαντική μείωση με αρνητικό πρόσημο (-1,29%). Το γεγονός αυτό ανετράπη το 2012, κάτι το οποίο δεν διατηρήθηκε για μεγάλο χρονικό διάστημα καθώς το επόμενο έτος παρατηρείται μείωση και το ποσοστό έφτασε στο -2,64%. Από το 2014 ξεκίνησε σταδιακά να αποκαθίσταται η αρνητική εικόνα που παρατηρήθηκε το προηγούμενο διάστημα και οι εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό το ΑΕΠ να αυξάνονται καταγράφοντας μέχρι και το 2020 θετικό πρόσημο με αυξομειώσεις στο μεσοδιάστημα.

3.2.4 Γαλλία

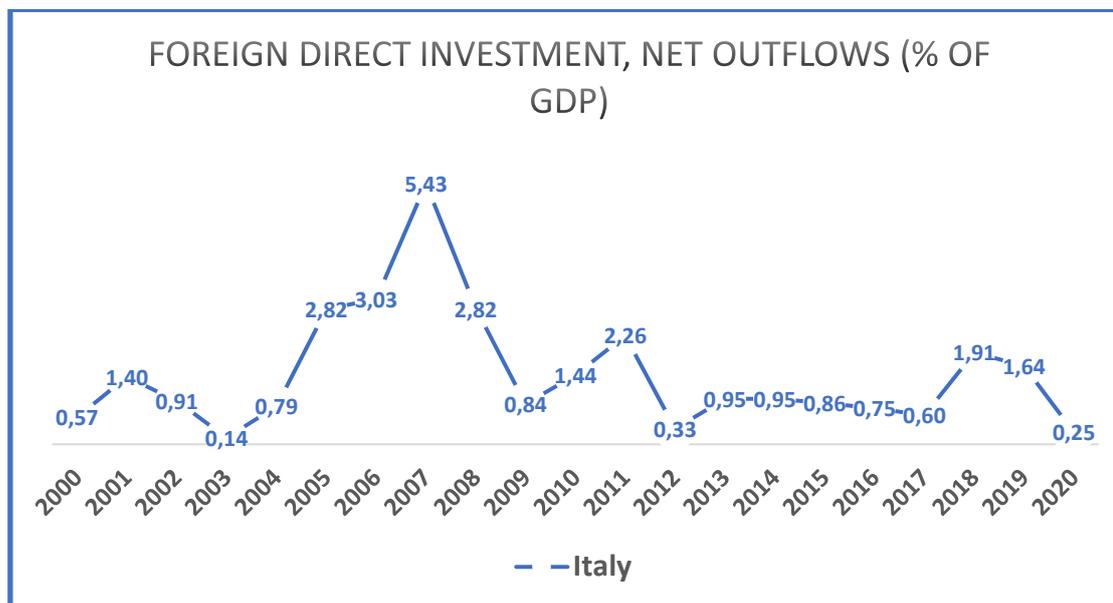


Διάγραμμα 3.4: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Γαλλία

Πηγή: World Development Indicators

Το ποσοστό των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ για την περίοδο από το 2000-2020 είχε θετικό πρόσημο παρουσιάζοντας αυξομειώσεις. Εκείνο που αξίζει να σημειωθεί είναι ότι το 2000 παρουσίασε πολύ υψηλό ποσοστό φτάνοντας στο 12,74%, γεγονός που αντιστράφηκε τα επόμενα έτη σημειώνοντας πτωτική πορεία μέχρι το 2004 (2,89%). Έπειτα, από το 2005 ξεκίνησε να αυξάνεται παρουσιάζοντας μέχρι το 2012 μια σταθερά πτωτική πορεία η οποία κατέγραψε το χαμηλότερο ποσοστό το 2013 φτάνοντας το 0,63 %. Από το 2015 σημειώθηκε και πάλι άνοδος μέχρι το 2017 όπου το ποσοστό σημείωσε πτώση με θετικό όμως πρόσημο φτάνοντας στο 1,88%. Το 2018 παρατηρείται σημαντική άνοδος του ποσοστού, ενώ το 2019 και το 2020 καταγράφεται μείωση η οποία όμως διατηρήθηκε σε χαμηλά επίπεδα και το ποσοστό έχει θετικό πρόσημο φτάνοντας το 2020 στο 2,04%.

3.2.5 Ιταλία

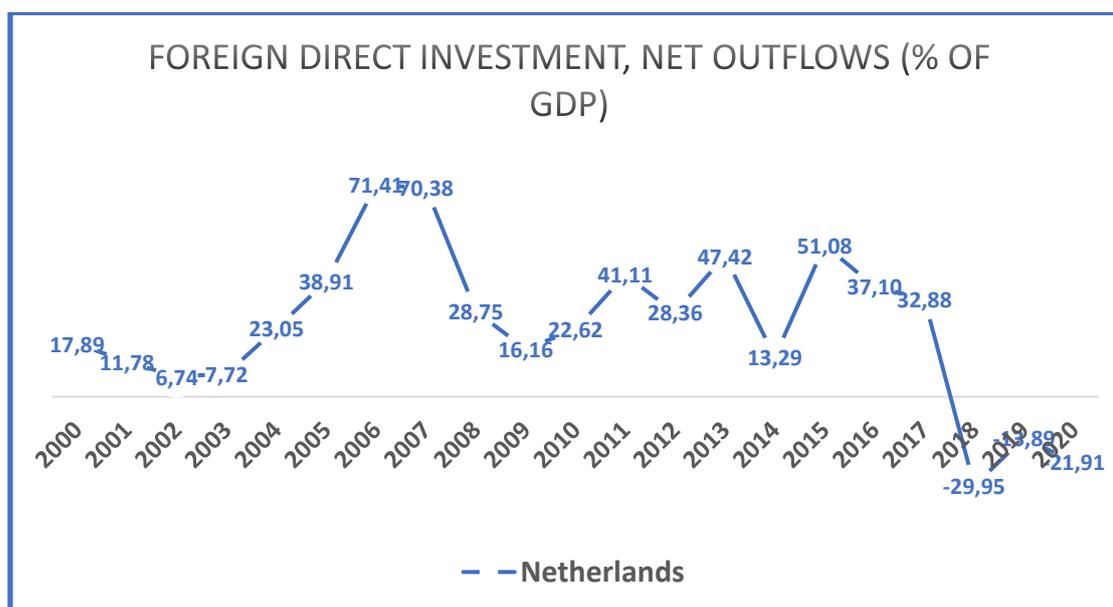


Διάγραμμα 3.5: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ιταλία

Πηγή: World Development Indicators

Η Ιταλία κατέγραψε την περίοδο από το 2000-2020 θετικό πρόσημο στο ποσοστό των εξερχόμενων ΑΞΕ χωρίς να παρουσιάζει ιδιαίτερες αυξομειώσεις, διατηρώντας μια σταθερή σε γενικές γραμμές πορεία. Εκείνο που αξίζει να σημειωθεί, σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα είναι ότι το 2003 σημείωσε το χαμηλότερο ποσοστό φτάνοντας στο 0,14% χωρίς ωστόσο να είναι αρνητικό και από το 2004-2006 κατέγραψε αυξητική πορεία. Η αύξηση αυτή κορυφώθηκε το 2007 σημειώνοντας το μεγαλύτερο ποσοστό (5,43%), γεγονός που επεξηγείται λόγω της ανάκαμψης της ιταλικής οικονομίας. Από το 2008 ξεκινάει μια πτωτική πορεία η οποία είχε ως αποτέλεσμα το 2012 το ποσοστό να φτάσει στο 0,33%, ενώ από το 2014 έως το 2017 παρατηρούνται μικρές αυξομειώσεις. Το 2018 το ποσοστό αυξήθηκε, γεγονός που δεν διατηρήθηκε για μεγάλο χρονικό διάστημα καθώς από το 2019 ξεκίνησε να μειώνεται φτάνοντας το 2020 στο 0,25%, πιθανότατα λόγω της παγκόσμιας υγειονομικής κρίσης από την πανδημία του κορονοϊού.

3.2.6 Ολλανδία

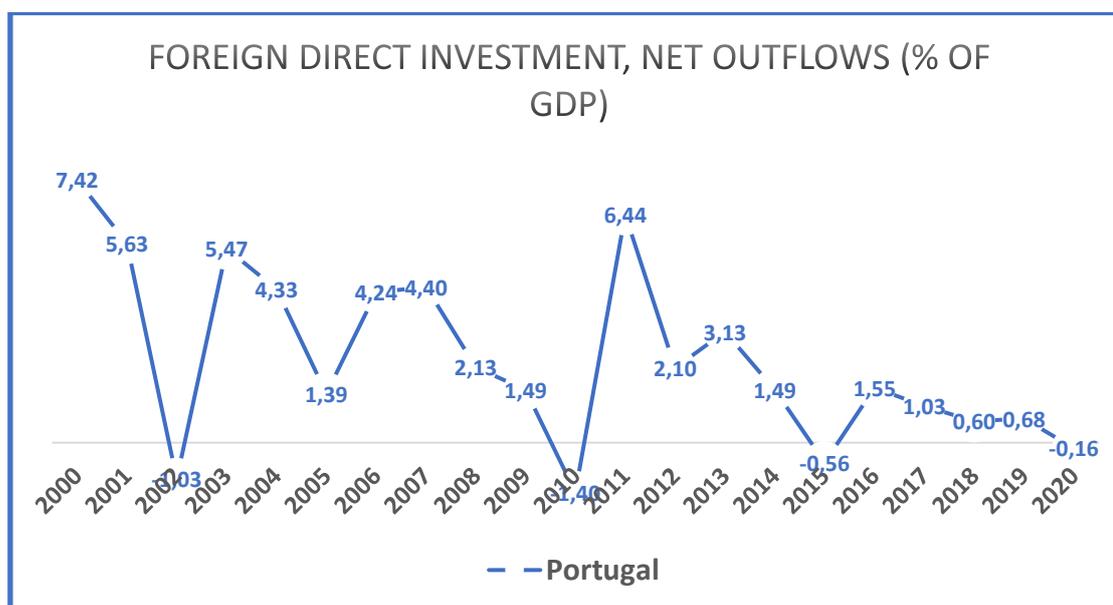


Διάγραμμα 3.6: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ολλανδία

Πηγή: World Development Indicators

Για την περίπτωση της Ολλανδίας εκείνο που αξίζει να σημειωθεί είναι ότι από το 2000 - 2003 οι εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ παρουσίαζαν μια πτωτική πορεία, ενώ από το 2004 σημειώθηκε άνοδος, η οποία κορυφώθηκε το 2006 φτάνοντας το 71,71%. Το υψηλό ποσοστό διατηρήθηκε και το 2007, ενώ από το 2008 καταγράφηκε μείωση καταλήγοντας το 2009 στο 16,16%, γεγονός που δικαιολογείται λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης που επηρέασε την παγκόσμια οικονομία στους περισσότερους τομείς. Από το 2010 έως και το 2017, όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα σημειώθηκαν αυξομειώσεις στις εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ οι οποίες διατηρήθηκαν σε υψηλά ποσοστά, εικόνα που αντιστρέφεται το 2018 όπου καταγράφηκε κατακόρυφη πτώση και το ποσοστό έφτασε στο -29,95%. Το αρνητικό πρόσημο συνεχίστηκε και τα επόμενα έτη από το 2019-2020.

3.2.7 Πορτογαλία

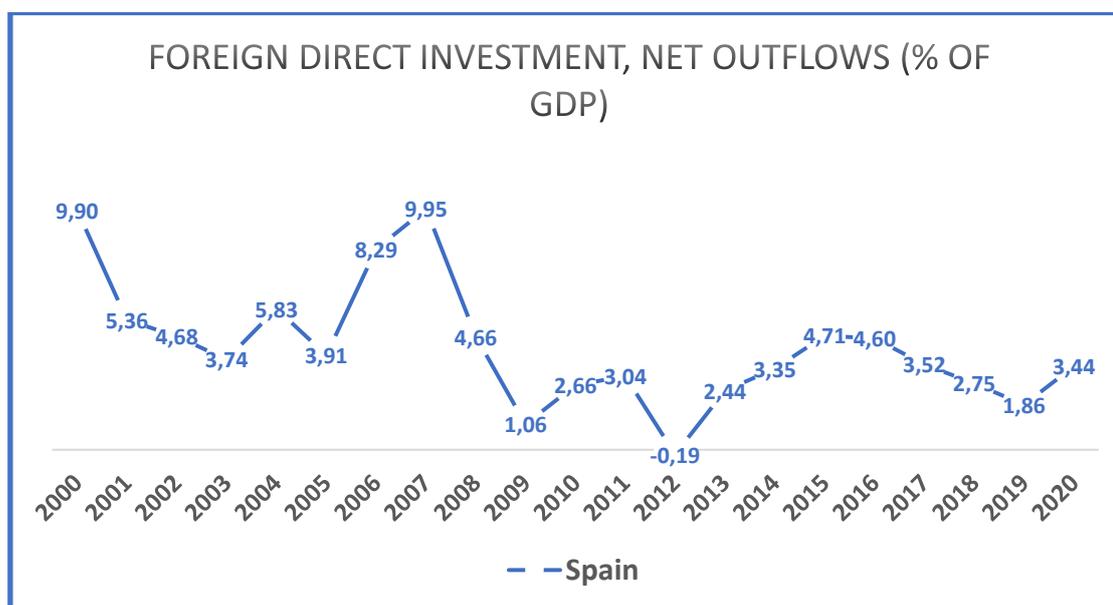


Διάγραμμα 3.7: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Πορτογαλία

Πηγή: World Development Indicators

Η Πορτογαλία, όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα, ξεκινάει να έχει πτωτική πορεία από το 2001 για να καταλήξει το 2002 να καταγράψει αρνητικό πρόσημο φτάνοντας στο -1,03%. Το 2003 παρουσίασε σημαντική άνοδο, σημειώνοντας ποσοστό 5,47%. Από το 2004 έως το 2009 παρουσίασε αυξομειώσεις οι οποίες όμως είχαν θετικό πρόσημο, σε αντίθεση με το 2010 που κατέγραψε αρνητικό πρόσημο, φτάνοντας στο -1,40%, πιθανότητα ως αποτέλεσμα της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης που είχε ξεκινήσει από το 2008. Το 2011 παρουσιάζει σημαντική αύξηση, η οποία όμως δεν διατηρήθηκε για πολύ καθώς από το 2012 ξεκίνησε και πάλι να μειώνεται φτάνοντας το 2015 να σημειώσει αρνητικό ποσοστό -0,56%. Από το 2016 ξεκινάει μια ανοδική πορεία, η οποία τα επόμενα έτη είχε φθίνουσα πορεία καταλήγοντας το 2020 να έχει ποσοστό με αρνητικό πρόσημο (-0,16%), το οποίο οφείλεται στις αρνητικές συνέπειες της πανδημίας.

3.2.8 Ισπανία

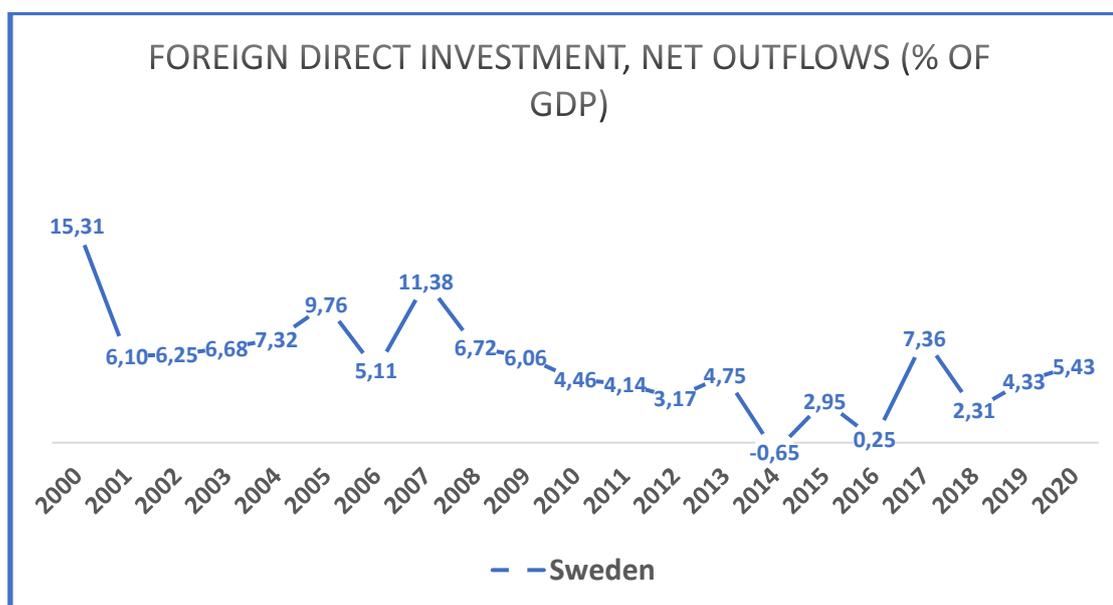


Διάγραμμα 3.8: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Ισπανία

Πηγή: World Development Indicators

Οι εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ για την περίπτωση της Ισπανίας για την περίοδο από το 2000-2020 παρουσίασαν αυξομειώσεις κατά περιόδους. Πιο συγκεκριμένα από το 2001 παρουσίασαν μείωση η οποία μέχρι το 2003 κατέγραψαν μια σχετική σταθερότητα. Το 2004 σημειώθηκε άνοδος (5,83%), η οποία συνεχίστηκε μέχρι το 2007 με μια εξαίρεση το 2005 όπου καταγράφηκε μια μικρή μείωση. Τη διετία 2008-2009 σημειώθηκε σημαντική μείωση, γεγονός που δικαιολογείται λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης. Από το 2010 ξεκινάει να αυξάνεται το ποσοστό, όμως το 2012 σημείωσε μείωση και έφτασε να έχει αρνητικό πρόσημο. Τέλος από το 2013-2020 το ποσοστό παρουσίασε αυξομειώσεις με μικρές διακυμάνσεις διατηρώντας θετικό πρόσημο.

3.2.9 Σουηδία

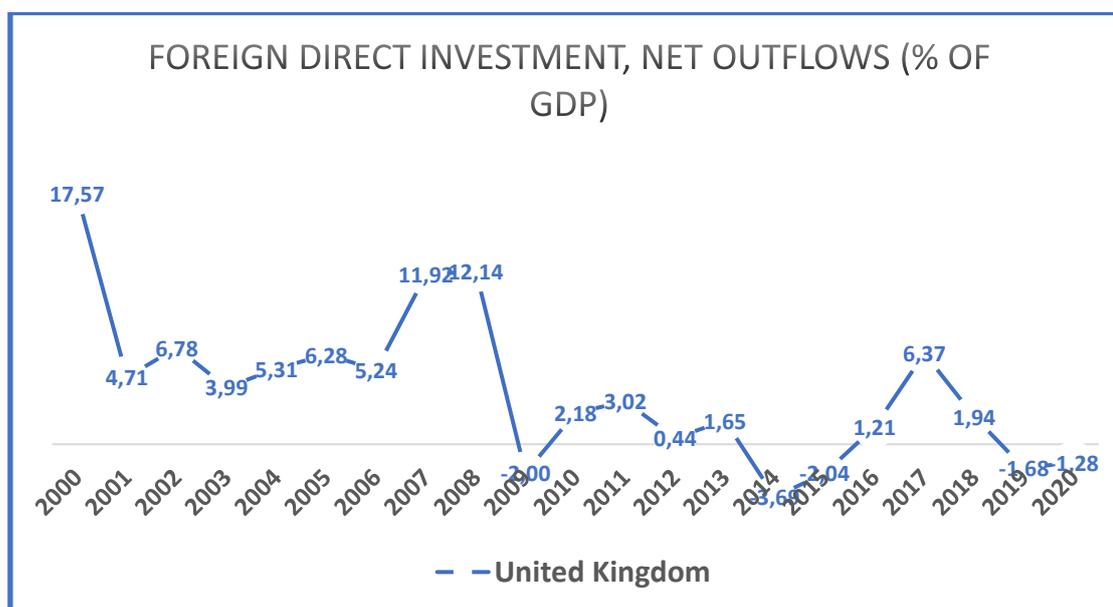


Διάγραμμα 3.9: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-Σουηδία

Πηγή: World Development Indicators

Η Σουηδία καθ' όλη τη διάρκεια της παρακολούθησης των δεδομένων των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ παρουσιάζει θετικό πρόσημο με μικρές αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα από το 2001-2005 σημειώθηκε μια σταθερά ανοδική πορεία, η οποία διακόπηκε το 2006 όπου παρουσιάστηκε μείωση φτάνοντας το ποσοστό στο 5,11%, γεγονός που αμέσως την επόμενη χρονιά αλλάζει καθώς το ποσοστό αυξήθηκε στο 11,38%. Από το 2008-2012 παρατηρήθηκε σταδιακή μείωση του ποσοστού, χωρίς ωστόσο να έχει αρνητικό πρόσημο. Μόνο το 2014 παρουσίασε αρνητικό πρόσημο, το οποίο όμως αντιστράφηκε το αμέσως επόμενο έτος, παρουσιάζοντας έως το 2020 αυξομειώσεις για να καταλήξει στο ποσοστό του 5,43%, το οποίο είναι από τα πιο υψηλά ποσοστά για το συγκεκριμένο έτος συγκριτικά με τις άλλες ευρωπαϊκές χώρες.

3.2.10 Ηνωμένο Βασίλειο



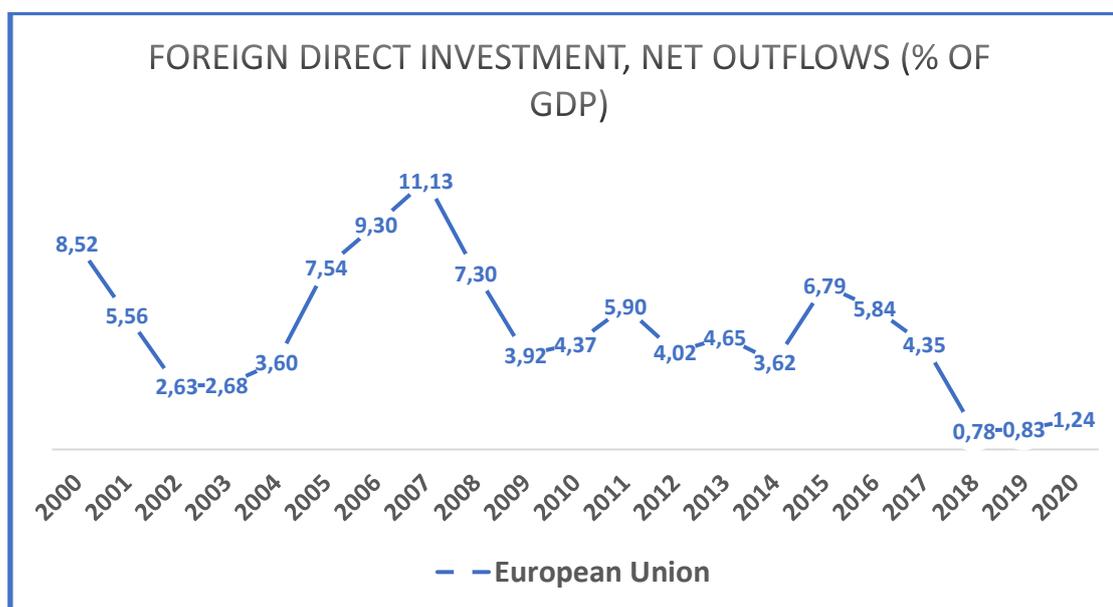
Διάγραμμα 3.10: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-

Ηνωμένο Βασίλειο

Πηγή: World Development Indicators

Το Ηνωμένο Βασίλειο παρουσίασε το 2001 μείωση του ποσοστού των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ σε σχέση με το 2000, σημειώνοντας σχετικά σταθερή πορεία μέχρι και το 2006. Το 2007-2008 το ποσοστό αυξήθηκε, φτάνοντας στο 12.14%, γεγονός που αντιστράφηκε το 2009 καθώς σημειώθηκε κατακόρυφη μείωση φτάνοντας στο -2,00%. Από το 2010 παρατηρείται άνοδος κάτι το οποίο συνεχίζεται με διακυμάνσεις μέχρι και το 2013. Τη διετία 2014-2015 καταγράφηκε μείωση με αρνητικό πρόσημο στις εξερχόμενες ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ, ενώ από το 2016 παρατηρείται άνοδος, η οποία όμως δεν διατηρείται και πολύ καθώς από το 2018 ξεκινάει και πάλι πτωτική τάση καταλήγοντας το 2019-2020 σε αρνητικό ποσοστό.

3.2.11 Ευρωπαϊκή Ένωση

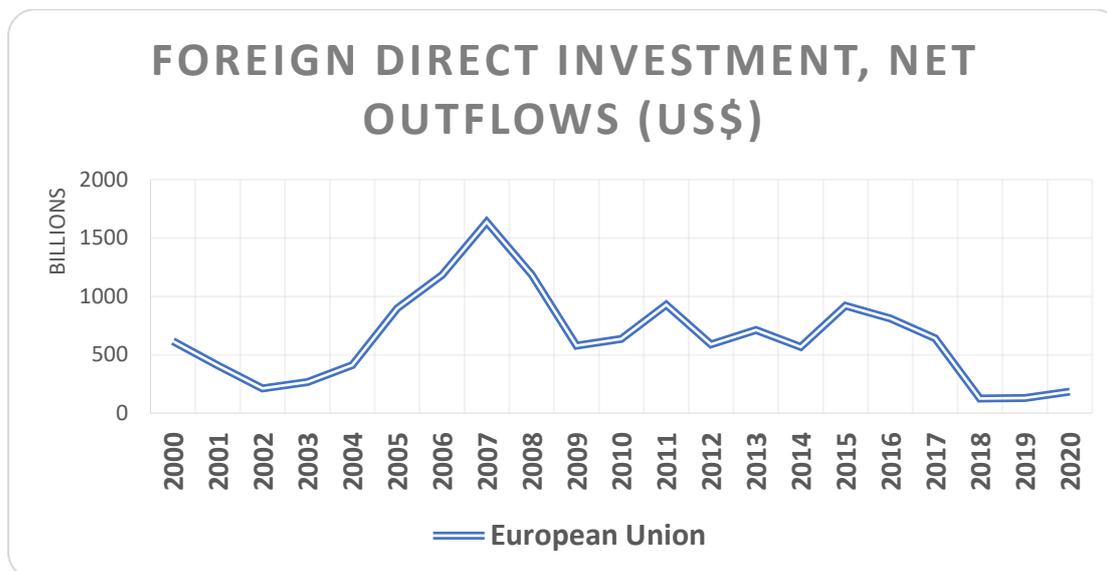


Διάγραμμα 3.11: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)-
Ευρωπαϊκή Ένωση

Πηγή: World Development Indicators

Η Ευρωπαϊκή Ένωση από το 2000-2020 παρουσιάζει θετικό πρόσημο στο ποσοστό των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ καταγράφοντας μια φθίνουσα πορεία από το 2001 έως το 2003. Αντιθέτως από το 2004 το ποσοστό άρχισε να αυξάνεται σημειώνοντας το 2007 το μεγαλύτερο ποσοστό εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ (11,13%). Η αύξηση αυτή ξεκίνησε να υποχωρεί από το 2008 λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης που επηρέασε όλες τις οικονομίες. Η πτωτική πορεία συνεχίστηκε με πιο έντονο ρυθμό και το 2009. Αντιθέτως, από το 2010 ξεκινάει να αυξάνεται το ποσοστό, το οποίο με μικρές διακυμάνσεις έφτασε το 2015 στο 6,79%. Έκτοτε και μέχρι το 2017 η ΕΕ παρουσίασε μια σταθερά πτωτική πορεία χωρίς όμως να έχει αρνητικό πρόσημο. Τη διετία 2018-2019 τα ποσοστά κινήθηκαν σε πολύ χαμηλά επίπεδα (0,78% και 0,83% αντιστοίχως) καταλήγοντας με μια οριακή αύξηση το 2020 στο 1,24%.

3.2.12 Ευρωπαϊκή Ένωση



Διάγραμμα 3.12: Άμεσες ξένες επενδύσεις, καθαρές εκροές (BoP, τρέχον US\$)- Ευρωπαϊκή Ένωση

Πηγή: World Development Indicators

Η πορεία των εξερχόμενων ΑΞΕ για την περίπτωση της ΕΕ όπως περιεγράφηκε στο Διάγραμμα 3.11 επιβεβαιώνεται και στο Διάγραμμα 3.12 όπου παρουσιάζεται η εξέλιξη των εξερχόμενων ΑΞΕ από το 2000-2020 σε δισεκατομμύρια δολάρια. Πιο συγκεκριμένα, η ΕΕ παρουσιάζει θετικό πρόσημο, σημειώνοντας φθίνουσα πορεία από το 2001 έως το 2003. Η εικόνα αυτή αντιστρέφεται το 2004 όπου αρχίζουν οι εξερχόμενες ΑΞΕ να αυξάνονται φτάνοντας το 2007 στα 1.637.573.273.335,56 \$. Η αυξητική πορεία άρχισε να υποχωρεί από το 2008 και μέχρι το 2017 παρουσίασε αυξομειώσεις, χωρίς ωστόσο να υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις και διαφορές και φυσικά χωρίς να υπάρχουν αρνητικές τιμές. Από το 2018 παρουσιάστηκε σημαντική μείωση η οποία διατηρήθηκε μέχρι το 2020, όπου σημειώθηκε μια μικρή άνοδος.

3.3 Επίλογος

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω στοιχεία για κάθε μια από τις ευρωπαϊκές χώρες καθώς και για το σύνολο της ευρωπαϊκής ένωσης αρνητικό ποσοστό των εξερχόμενων ΑΞΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ παρατηρήθηκε κυρίως την περίοδο 2008-2009 λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης, καθώς και την περίοδο 2018-2020, λόγω της παγκόσμιας υγειονομικής κρίσης. Επομένως, γίνεται αντιληπτό ότι οι εξερχόμενες ΑΞΕ αποτελούν σημαντικό μακροοικονομικό δείκτη που επηρεάζονται από τις συνθήκες που επικρατούν στην οικονομία.

Β΄ ΜΕΡΟΣ-ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

4.1 Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο αναλύεται η μεθοδολογία της έρευνας και τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν καθώς και τα υποδείγματα και οι οικονομετρικές μέθοδοι εκτίμησης. Επίσης, περιγράφονται οι μεταβλητές που συμπεριλήφθηκαν και παρουσιάζονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τη μελέτη.

4.2 Μεθοδολογία

Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι να διερευνηθούν οι παράγοντες που επηρεάζουν μια χώρα (χώρα προέλευσης) να επενδύσει κεφάλαια σε άλλες χώρες (χώρα προορισμού). Η μελέτη επικεντρώνεται σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης όπου η ανάλυση γίνεται για κάθε χώρα ξεχωριστά και συγκεντρωτικά για όλες μαζί. Οι μεταβλητές που χρησιμοποιούνται είναι ποσοτικές και ποιοτικές.

Οι μεταβλητές που αφορούν στις εξερχόμενες ΑΞΕ, στις εξαγωγές και στις εισαγωγές έχουν ληφθεί από το Oxford Economics. Το ποσοστό φορολογίας επιχειρήσεων κάθε χώρας έχει ανευρεθεί από τις βάσεις δεδομένων της Παγκόσμιας Τράπεζας. Το ποσοστό ανεργίας και η συναλλαγματική ισοτιμία έχουν αντληθεί από τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ). Ο δείκτης που αφορά το ανθρώπινο κεφάλαιο αντλήθηκε από βάσεις δεδομένων του University of Groningen και για το δείκτη του εργατικού κόστους έγινε χρήση βάσεων δεδομένων από την DG ECFIN AMECO. Επίσης, οι ποιοτικές μεταβλητές: διαφθορά, πολιτική σταθερότητα και κρατική αποτελεσματικότητα τα στοιχεία αντλήθηκαν από τη βάση Worldwide Governance Indicators. Τέλος αξίζει να αναφερθεί ότι χρησιμοποιήθηκαν και ψευδομεταβλητές για τη βελτίωση της παρουσίας των παραγόντων που επηρεάζουν τις εξερχόμενες ΑΞΕ.

Τα υποδείγματα που παρουσιάζονται διαχωρίζονται σε υποδείγματα χρονολογικών σειρών (Time Series Model) που εκτιμώνται με τη μέθοδο των ελαχίστων τετραγώνων (OLS) και σε υποδείγματα που εκτιμώνται με τη μέθοδο panel data.

4.3 Οικονομετρικά Υποδείγματα

Η συνάρτηση του υποδείγματος μπορεί να συνοψιστεί ως εξής:

Ως εξαρτημένη μεταβλητή λαμβάνεται υπόψη η μεταβλητή των εξερχόμενων ΑΞΕ οι οποίες αφορούν ετήσιες εκροές για την κάθε χώρα της Ε.Ε. που εξετάζεται. Ως ανεξάρτητες μεταβλητές λαμβάνονται υπόψη το εισόδημα, η συναλλαγματική ισοτιμία, η ανοικτότητα της οικονομίας (openness), ο φορολογικός συντελεστής κερδών, η ανεργία, οι ψευδομεταβλητές και οι ποιοτικές μεταβλητές (πολιτική σταθερότητα, κυβερνητική αποτελεσματικότητα και διαφθορά).

Θα εκτιμηθούν συνολικά τέσσερα (4) υποδείγματα. Τα δύο (2) πρώτα είναι χρονοσειρές και τα άλλα δύο είναι υποδείγματα με panel data. Τα υποδείγματα 1 και 2 εκτιμώνται με τη μέθοδο των ελαχίστων τετραγώνων (OLS) για τις δέκα (10) χώρες της Ε.Ε. (συμπεριλαμβανομένου του ΗΒ) για την περίοδο από το 1980-2020 με ετήσια δεδομένα. Τα υποδείγματα 3 και 4 εκτιμώνται με τη μέθοδο panel data για την περίοδο από το 1980-2020 με ετήσια δεδομένα.

Τα υποδείγματα χρονολογικών σειρών (time series model) εκτιμώνται με την μέθοδο ελαχίστων τετραγώνων OLS ενώ τα υποδείγματα panel data εκτιμώνται με την μέθοδο fixed effects.

Θεωρούμε ότι δεν υπάρχει πολυσυγραμμικότητα επειδή:

α. οι μεταβλητές που συμπεριλήφθηκαν δεν συσχετίζονται μεταξύ τους και

β. οι περισσότεροι συντελεστές των μεταβλητών είναι στατιστικά σημαντικοί και με το αναμενόμενο πρόσημο.

Επιπρόσθετα, οι συντελεστές αυτοσυσχέτισης (Durbin-Watson) στις παλινδρομήσεις των χρονοσειρών υποδεικνύουν ότι δεν υπάρχει αυτοσυσχέτιση.

Τέλος, έγιναν τα όλα τα απαραίτητα διαγνωστικά τεστ (Diagnostics, Hausman, και έλεγχος για stationarity).

Πιο συγκεκριμένα:

Υπόδειγμα 1 (time series model)

$$FDI=F (Y, OP, ER, D)$$

+ + -

όπου:

FDI = Εξερχόμενες ροές ΑΞΕ.

Y = Πραγματικό ΑΕΠ της χώρας προέλευσης (home country).

OP = Ανοιχτότητα (openness) της οικονομίας της χώρας προέλευσης. Προσεγγίζεται με το επίπεδο των εξαγωγών συν τις εισαγωγές.

ER = Συναλλαγματική ισοτιμία στη χώρα προέλευσης.

D = Ψευδομεταβλητή που αφορά τη δημιουργία του ευρώ από το 2001 και μετά (EMU).

Παίρνει την τιμή 1 για τα έτη έως το 2001 και την τιμή 2 για τα έτη μετά.

Υπόδειγμα 2 (time series model)

$$FDI=F (Y, OP, ER, PS, GE, COR)$$

+ + + + +

όπου:

FDI = Εξερχόμενες ροές ΑΞΕ.

Y = Πραγματικό ΑΕΠ της χώρας προέλευσης (home country).

OP = Ανοιχτότητα (openness) της οικονομίας της χώρας προέλευσης. Προσεγγίζεται με το επίπεδο των εξαγωγών συν τις εισαγωγές.

ER = Συναλλαγματική ισοτιμία στη χώρα προέλευσης.

PS = Δείκτης πολιτικής σταθερότητας (political stability), ποιοτική μεταβλητή

GE = Δείκτης κυβερνητικής αποτελεσματικότητας (Government efficiency), ποιοτική μεταβλητή.

COR = Δείκτης διαφθοράς (Corruption), ποιοτική μεταβλητή

Υπόδειγμα 3 (panel data model)

$$FDI=F(Y, OP, ER, COR_TAX, D)$$

+ + + +

όπου:

FDI = Εξερχόμενες ροές ΑΞΕ.

Y = Πραγματικό ΑΕΠ της χώρας προέλευσης (home country).

OP = Ανοιχτότητα (openness) της οικονομίας της χώρας προέλευσης. Προσεγγίζεται με το επίπεδο των εξαγωγών συν τις εισαγωγές.

ER = Δείκτης πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας (effective exchange rate index) της χώρας προέλευσης.

COR_TAX= Φόρος κερδών (corporate tax rate) στην χώρα προέλευσης.

D = Ψευδομεταβλητή που αφορά τη δημιουργία του ευρώ από το 2002 και μετά. Παίρνει την τιμή 1 για τα έτη έως το 2002 και την τιμή 2 για τα έτη μετά (EMU).

Υπόδειγμα 4 (panel data model)

$$FDI=F(Y, OP, ER, COR_TAX, D, U)$$

+ + + + +

όπου:

FDI = Εξερχόμενες ροές ΑΞΕ.

Y = Πραγματικό ΑΕΠ της χώρας προέλευσης.

OP = Ανοιχτότητα (openness) της οικονομίας της χώρας προέλευσης. Προσεγγίζεται με το επίπεδο των εξαγωγών συν τις εισαγωγές.

ER = Δείκτης πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας (effective exchange rate index) της χώρας προέλευσης.

COR_TAX= Φόρος κερδών (corporate tax rate) στην χώρα προέλευσης.

D = Ψευδομεταβλητή που αφορά τη δημιουργία του ευρώ από το 2001 και μετά. Παίρνει την τιμή 1 για τα έτη έως το 2001 και την τιμή 2 για τα έτη μετά (EMU).

U= Δείκτης ανεργίας.

Τα σημεία κάτω από τις μεταβλητές υποδεικνύουν τον αναμενόμενο τύπο συσχέτισης (αρνητικό ή θετικό) μεταξύ των ανεξάρτητων μεταβλητών και των εκροών ΑΞΕ. Η γραμμική μορφή της

εξίσωσης εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο των ελαχίστων τετραγώνων (OLS) για κάθε χώρα χωριστά με ετήσια στοιχεία για την περίοδο 1980-2020.

4.4 Περιγραφή Μεταβλητών

Εξαρτημένη μεταβλητή

Εξερχόμενες ΑΞΕ: Οι εξερχόμενες άμεσες ξένες επενδύσεις, αποκαλούμενες επίσης άμεσες επενδύσεις στο εξωτερικό, περιλαμβάνουν στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που μεταβιβάζονται μεταξύ κατοίκων άμεσων επενδυτών και των άμεσων επενδύσεων των επιχειρήσεών τους. Καλύπτει επίσης τις μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μεταξύ άλλων κατοίκων και μη μόνιμων επιχειρήσεων, εάν η μητρική που έχει τον τελικό έλεγχο είναι κάτοικος (<https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/114954-what-is-the-difference-between-foreign-direct-inve>).

Ανεξάρτητες μεταβλητές

Εισόδημα: Καθώς αυξάνεται το εισόδημα μιας χώρας αλλάζει η οικονομική της στρατηγική και αυτό συνθέτει το μείγμα των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων της χώρας. Ένα αυξανόμενο μερίδιο του ακαθάριστου εθνικού προϊόντος (ΑΕΠ) μεταφέρεται από τη μεταποίηση και τις υπηρεσίες, η κεφαλαιακή ένταση της παραγωγής αυξάνεται, τα πρότυπα ζήτησης κινούνται προς την κατανάλωση διαφοροποιημένων προϊόντων και οι αγορές αυξάνονται. Το τελευταίο βελτιώνει την πραγματοποίηση οικονομιών κλίμακας μέσω της εξειδίκευσης, της εισαγωγής νέας τεχνολογίας και μεγαλύτερου όγκου παραγωγής (Chenery et al., 1986).

Εταιρείες που επωφελούνται από τα πλεονεκτήματα των χωρών βελτιώνουν τα πλεονεκτήματα ιδιοκτησίας τους. Για παράδειγμα, εξελιγμένα πρότυπα ζήτησης παροτρύνουν τις επιχειρήσεις, ιδίως σε καταναλωτικά αγαθά και υπηρεσίες να διαφοροποιήσουν τα προϊόντα και να βελτιώσουν την εμπειρία τους στο μάρκετινγκ. Αυτό με τη σειρά του μπορεί να είναι σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την εγκατάσταση ξένης παραγωγής ιδίως σε αγορές με συνθήκες ζήτησης που απαιτούν προσαρμογή του τοπικού προϊόντος (Kyrikillis D., Pantelidis P., 2003). Καθώς οι εταιρείες συσσωρεύουν πλεονεκτήματα ειδικά για την ιδιοκτησία αυξάνεται

η τάση τους να αναλαμβάνουν απευθείας ξένη παραγωγή, ιδιαίτερα αν αυτά τα πλεονεκτήματα είναι άυλα και έτσι μεταφέρονται καλύτερα στο εξωτερικό μέσω της δημιουργίας μιας εσωτερικής αγοράς και όχι μέσω μιας συναλλαγής σε εμπορική βάση (πλεονεκτήματα εσωτερίκευσης) (Dunning, 1993).

Η προσδοκία είναι ότι υψηλότερα επίπεδα εισοδήματος μιας χώρας συνδέονται με μεγαλύτερη δραστηριότητα εξερχόμενων ΑΞΕ. Το πραγματικό ΑΕΠ χρησιμοποιείται ως δείκτης για το μέγεθος της αγοράς και το εισόδημα.

Επιτόκιο: Οι δραστηριότητες στο εξωτερικό απαιτούν σημαντική δέσμευση κεφαλαίου, ειδικά αν αναλαμβάνονται σε τομείς έντασης κεφαλαίου όπου η παραγωγή χαρακτηρίζεται από εκτεταμένες οικονομίες κλίμακας, όπως συμβαίνει για τις περισσότερες ΑΞΕ. Η αφθονία του κεφαλαίου της χώρας υποδοχής μπορεί να αποτελεί το απαραίτητο υπόβαθρο για την ίδρυση μεγάλων επιχειρήσεων με επαρκή χρηματοοικονομικά μέσα και σχετικά εύκολη πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές. Η αφθονία του κεφαλαίου συνδέεται με σχετικά χαμηλά επιτόκια, τα οποία με τη σειρά τους μειώνουν το κόστος ευκαιρίας κεφαλαίου. Αυτό μπορεί να κάνει τις επενδύσεις στο εξωτερικό κερδοφόρες αν και υπάρχουν κίνδυνοι και αβεβαιότητες που συνδέονται με τέτοιες επενδύσεις. Η υπόθεση είναι ότι όσο χαμηλότερο είναι το επιτόκιο της χώρας προέλευσης τόσο υψηλότερη είναι η τάση της χώρας για εξερχόμενες ΑΞΕ (Kyrkillis D., Pantelidis P., 2003).

Συναλλαγματική ισοτιμία: Ο Aliber (1970) υποστήριξε ότι επιχειρήσεις από χώρες με ισχυρά νομίσματα είναι σε θέση να υποστηρίξουν οικονομικά τις ξένες επενδύσεις τους με καλύτερους όρους από εταιρείες από χώρες με αδύναμα νομίσματα. Η ανατίμηση του νομίσματος της χώρας υποδοχής μειώνει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις των ξένων επενδύσεων σε εγχώριες νομισματικές μονάδες δίνοντας τη δυνατότητα στην επιχείρηση που επενδύει στο εξωτερικό να αντλήσει κεφάλαια ευκολότερα απ' ό,τι στην περίπτωση ενός υποτιμημένου νομίσματος. Εκτός αυτού, η ανατίμηση του νομίσματος της χώρας προέλευσης αυξάνει το κίνητρο επιλογής των ΑΞΕ ως τρόπου εξυπηρέτησης ξένων αγορών. Στο υπόδειγμα με panel data υποτίθεται ότι υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ της πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας και των εξερχόμενων ΑΞΕ και ο δείκτης πραγματικής συναλλαγματικής ισοτιμίας της χώρας υποδοχής προτείνεται ως προσέγγιση της μεταβλητής. Στο υπόδειγμα με χρονοσειρές χρησιμοποιούμε την κανονική

συναλλαγματική ισοτιμία των χωρών προέλευσης και αναμένεται αρνητική συσχέτιση με τις εξερχόμενες ΑΞΕ.

Τεχνολογία: Η υπόθεση ότι η τεχνολογική ικανότητα σχετίζεται θετικά με τις ΑΞΕ έχει λάβει εκτεταμένη θεωρητική και εμπειρική υποστήριξη (Kyrikillis D., Pantelidis P.,2003). Η δυνατότητα να οργανώνεται και να αναλαμβάνεται η παραγωγή τεχνολογικών εισροών είναι ένα κρίσιμο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ιδιοκτησίας που αποφέρει εισόδημα για την κατέχουσα εταιρεία.

Οι αγορές αποτυγχάνουν να βελτιστοποιήσουν τις αποδόσεις των τεχνολογικών συναλλαγών εισροών, ειδικά εάν η τεχνολογία είναι έντασης πληροφοριών (Buckley and Casson, 1985; Dunning, 1993). Στην περίπτωση αυτή η εκμετάλλευση του τεχνολογικώς ενδιάμεσων αγαθών πέρα από τα εθνικά σύνορα εσωτερικεύονται από τις επιχειρήσεις μέσω ΑΞΕ.

Η ικανότητα των επιχειρήσεων να οργανώνουν και να παράγουν τεχνολογικές εισροές ποικίλλει μεταξύ χωρών σύμφωνα με χαρακτηριστικά όπως το νομικό και το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας συστήματα, η διαθεσιμότητα εισροών και δεξιοτήτων που είναι απαραίτητες για την παραγωγή τεχνολογίας, η δομή της αγοράς, οι κυβερνητικές πολιτικές και τα κίνητρα στην εκπαίδευση, η επιστημονική έρευνα κ.λπ. Ο αριθμός των διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας που εκδίδονται σε μια χώρα αναμένεται να προσεγγίζει την ικανότητα των επιχειρήσεων να παράγουν τεχνολογικές εισροές και αυτό συσχετίζεται θετικά με την τάση προς τις εξερχόμενες ΑΞΕ της χώρας.

Ανθρώπινο κεφάλαιο: Οι ανθρώπινες δεξιότητες είναι ένα άλλο ισχυρό πλεονέκτημα ιδιοκτησίας η κατοχή των οποίων δίνει τη δυνατότητα απόκτησης ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων άλλου τύπου. Η Έρευνα και Ανάπτυξη, οι δραστηριότητες μάρκετινγκ, διαχείρισης και οργάνωσης και οι ξένες επιχειρήσεις απαιτούν ικανό και εξειδικευμένο εργατικό δυναμικό. Η εμπειρική έρευνα έχει αποδείξει ότι οι ΑΞΕ είναι πιο πιθανές σε τομείς έντασης δεξιοτήτων (Kyrikillis D., Pantelidis P.,2003). Και πάλι, η προσφορά ανθρώπινου κεφαλαίου ποικίλλει μεταξύ των χωρών σύμφωνα με τα συστήματα εκπαίδευσης και κατάρτισης, τις κυβερνητικές πολιτικές κ.λπ.

Η προσέγγιση που προτείνεται για αυτή τη μεταβλητή είναι ο αριθμός των υψηλότερα εκπαιδευμένου προσωπικού σε έρευνα και ανάπτυξη. Επειδή αυτά τα δεδομένα δεν είναι διαθέσιμα για χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, προτείνονται ως υποκατάστατο οι πτυχιούχοι τριτοβάθμιας εκπαίδευσης. Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμός των αποφοίτων τριτοβάθμιας εκπαίδευσης, τόσο υψηλότερη αναμένεται να είναι η δεξιότητα στην απασχόληση και έτσι προτείνεται μια θετική σχέση μεταξύ της μεταβλητής και των ΑΞΕ.

Ανοικτότητα (openness) της οικονομίας: Η απελευθέρωση των οικονομικών συναλλαγών μιας ξένης χώρας αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τις δραστηριότητες των εξερχόμενων ΑΞΕ των εταιρειών. Πρώτον, η απουσία κεφαλαιακών ελέγχων επιτρέπει την απεριόριστη χρηματοδότηση επενδύσεων στο εξωτερικό (Kyriakidis D., Pantelidis P., 2003). Δεύτερον, μια οικονομία προσανατολισμένη στις εξαγωγές επιτρέπει στις επιχειρήσεις να αποκτήσουν πληροφορίες για ξένες αγορές, γνώσεις και δεξιότητες σχετικά με την οργάνωση επιχειρήσεων στο εξωτερικό και εμπορία των προϊόντων τους διεθνώς. Όλα αυτά μπορεί να αποτελέσουν το υπόβαθρο για την αλλαγή του τρόπου διεθνοποίησης από τις εξαγωγές σε ΑΞΕ. Τρίτον, οι εταιρείες μπορούν να επιλέξουν να καταπολεμήσουν τον ανταγωνισμό των εισαγωγών μέσω της αύξησης της συμμετοχής τους στις εγχώριες αγορές των εισαγωγών παράγοντας εταιρείες παραγωγής και ένα συγκεκριμένο τρόπο αντιποίησης είναι οι ΑΞΕ. Συνολικά, ένας υψηλότερος βαθμός ανοικτότητας της οικονομίας (openness) αναμένεται να σχετίζεται με το υψηλότερο επίπεδο δραστηριοτήτων εξερχόμενων ΑΞΕ. Η ανοικτότητα της οικονομίας (openness) υπολογίζεται αν προσθέσουμε το επίπεδο εισαγωγών με το επίπεδο εξαγωγών μιας χώρας.

Φορολογικός συντελεστής κερδών (corporate tax rate): Αναμένεται θετική συσχέτιση μεταξύ του φορολογικού συντελεστή κερδών και των ΑΞΕ. Σύμφωνα με το IMF, οι χώρες του ΟΟΣΑ με υψηλούς εταιρικούς φορολογικούς συντελεστές έχουν υποστεί υψηλού βαθμού καθαρές εκροές άμεσων ξένων επενδύσεων και μείωση των εσόδων από φόρους εταιρειών (IMF, Finance and Development, June 2001). Οι εξερχόμενες ΑΞΕ προσελκύονται από χώρες με χαμηλούς φορολογικούς συντελεστές κερδών (Duanmu, J. L., & Guney, Y. (2009). Η ενίσχυση της διαφοράς της φορολογικής πολυπλοκότητας μεταξύ της χώρας προέλευσης και της χώρας προορισμού σχετίζεται με την αύξηση των εκροών ΑΞΕ από την χώρα προέλευσης στην χώρα προορισμού. (Esteller-Moré, A., Rizzo, L., & Secomandi, R., 2021).

Δείκτης Ανεργίας: Αναμένεται θετική συσχέτιση μεταξύ του δείκτη της ανεργίας και των εξερχόμενων ΑΞΕ. Η επίδραση των εξερχόμενων ΑΞΕ έχει αρνητικό αντίκτυπο στην εγχώρια παραγωγή και απασχόληση, γεγονός που σημαίνει ότι οι εξερχόμενες ΑΞΕ προκαλούν μείωση της εγχώριας παραγωγής και της απασχόλησης. (Gu Huijie, 2018).

Σύμφωνα με τα κίνητρα των επενδυτών, οι εξερχόμενες άμεσες ξένες επενδύσεις (ΑΞΕ) μπορούν να διακριθούν μεταξύ αναζήτησης φυσικών πόρων, αναζήτησης αγοράς ή αναζήτησης αποτελεσματικότητας. Στους δύο πρώτους τύπους η ανεργία που προκύπτει από την υποκατάσταση των εξαγωγών και τις επανεισαγωγές αναμένεται να είναι σημαντικά μικρότερη από την απασχόληση που προκύπτει από πρόσθετες εξαγωγές κεφαλαιουχικού εξοπλισμού, ενδιάμεσα προϊόντα και νέες σειρές προϊόντων σε ξένες θυγατρικές, και την ανάγκη για περισσότερες θέσεις εργασίας γραφείου στις χώρες καταγωγής. Η αναζήτηση αποτελεσματικότητας ΑΞΕ μπορεί να προκαλέσει περισσότερη ανεργία λόγω υποκατάστασης των εξαγωγών και επανεισαγωγών παρά απασχόληση μέσω πρόσθετων εξαγωγών στις χώρες υποδοχής. (Agarwal, Jamuna Prasad, 1996.)

Ψευδομεταβλητή για την Ευρωπαϊκή Νομισματική Ενοποίηση: Η δημιουργία του ευρώ το 2002 αναμένεται να επηρεάσει τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Η ψευδομεταβλητή παίρνει την τιμή του 1 για τα έτη έως το 2001 και την τιμή 2 για τα έτη μετά.

Η Ευρωπαϊκή Νομισματική Ολοκλήρωση (EMU) ως αποτέλεσμα της διαδικασίας οικονομικής ολοκλήρωσης στη Δυτική Ευρώπη αναμένεται να έχει συμβάλει στην ανάπτυξη του εμπορίου και των επενδύσεων. Ωστόσο, από τη δημιουργία της ΟΝΕ, το 2002, αναμένεται ένα μικτό αποτέλεσμα σύμφωνα με την αρχική βιβλιογραφία ανάλογα με τις υπό εξέταση χώρες.

Ποιοτικές Μεταβλητές (πολιτική σταθερότητα, κυβερνητική αποτελεσματικότητα, διαφθορά): Εξετάζεται η συσχέτιση που υπάρχει μεταξύ των ποιοτικών μεταβλητών και των εξερχόμενων ΑΞΕ. Η πολιτική σταθερότητα σχετίζεται θετικά με την εξερχόμενη άμεση ξένη επένδυση. Το ίδιο ισχύει και για την κυβερνητική αποτελεσματικότητα. Πιο συγκεκριμένα, όσο πιο ισχυρή πολιτική σταθερότητα υπάρχει σε μια χώρα και όσο πιο αποτελεσματική είναι η κυβερνητική πολιτική που ασκείται τόσο μεγαλύτερο είναι το μέγεθος των εξερχόμενων ΑΞΕ.

Σχετικά με τη διαφθορά δεν υπάρχει συγκεκριμένη πρόβλεψη, με την έννοια ότι μπορεί να υπάρχει θετική και αρνητική συσχέτιση εξαρτώμενη από την κατάσταση της χώρας. (Ivar Kolstad Arne Wiig, WP 2009: 3, Lin Zhang, Xiaoqiong Hao, 2018, Zander, Tobias 2021)

Στα παρακάτω εκτιμώμενα υποδείγματα οι μεταβλητές για το ανθρώπινο κεφάλαιο, τεχνολογία και επιτόκιο δεν συμπεριλήφθηκαν επειδή δημιουργούν προβλήματα στις εκτιμήσεις και καθιστούν τα υποδείγματα στατιστικά ασήμαντα (χαμηλό R 2-squared) και χαμηλά t-statistic.

4.5 Αποτελέσματα

Για την παρούσα διατριβή η αρχική πρόθεση ήταν η εύρεση μακροοικονομικών στοιχείων από τις βάσεις δεδομένων για όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την περίοδο από το 1980-2020, όμως ύστερα από την επεξεργασία αυτών παρατηρήθηκαν πολλά κενά και ελλείψεις στοιχείων που δεν βοήθησαν τη μελέτη μας. Γι' αυτόν τον λόγο η έρευνα περιορίστηκε στις ευρωπαϊκές χώρες που παρατίθενται παρακάτω. Επίσης βρέθηκαν στοιχεία για τις ποιοτικές μεταβλητές (πολιτική σταθερότητα, κυβερνητική αποτελεσματικότητα και διαφθορά) μόνο για είκοσι (20) έτη.

Τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τη μελέτη των παραπάνω μεταβλητών ανά χώρα σύμφωνα με τα υποδείγματα που περιεγράφηκαν, αποτυπώνονται στους παρακάτω πίνακες και ακολουθεί ανάλυση των αποτελεσμάτων αυτών για κάθε χώρα ξεχωριστά.

Πίνακας 4.1

Υπόδειγμα 1 (Υπόδειγμα Χρονολογικών Σειρών)-Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020

Ανεξάρτητες μεταβλητές εξερχόμενων ΑΞΕ										
VARIABLES	Austria	Denmark	Finland	France	Italy	Netherlands	Portugal	Spain	Sweden	UK
Openness (OP)	4.374***	1.663	1.270	1.914**	1.288	1.823	-0.915	4.676***	1.685	0.101
	(1.470)	(1.761)	(1.199)	(0.834)	(1.813)	(1.120)	(2.006)	(0.765)	(1.209)	(1.139)
exchange_rate (ER)	-3.872*	-1.108	1.887	-0.470	-1.090	-1.012	3.229*	-2.620**	0.191	-5.756***
	(2.266)	(1.192)	(1.863)	(0.867)	(1.725)	(1.114)	(1.636)	(0.965)	(0.227)	(1.460)
lnGDP_real (Y)	-1.746	1.567**	2.853***	1.130	0.828	0.360	3.317***	-1.156*	0.166	2.514***
	(1.857)	(0.752)	(0.763)	(0.763)	(0.952)	(1.234)	(1.194)	(0.674)	(0.930)	(0.792)
euro_dum (EMU)	0.280	-1.836**	-2.458***	-1.331***	0.309	0.460	-0.174	-0.958***	-0.582	-1.114***
	(0.275)	(0.771)	(0.841)	(0.427)	(0.704)	(0.310)	(0.654)	(0.245)	(0.486)	(0.371)
Constant	3.537	-43.486**	-80.280***	-46.422***	-30.643***	-22.415	-69.753***	-16.978*	-17.338	-56.395***
	(33.253)	(21.046)	(9.699)	(12.514)	(9.224)	(19.981)	(10.322)	(9.585)	(16.009)	(8.495)
Observations	34	38	34	41	41	39	35	40	40	37
R-squared	0.924	0.705	0.774	0.783	0.641	0.909	0.882	0.951	0.568	0.696
DW	1.740	1.318	2.151	1.677	1.868	2.023	1.708	1.146	1.245	1.434

Τυπικές αποκλίσεις σε παρενθέσεις

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Πίνακας 4.2

Υπόδειγμα 2 (Υπόδειγμα Χρονολογικών Σειρών)-Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020

Ανεξάρτητες μεταβλητές εξερχόμενων ΑΞΕ										
VARIABLES	Austria	Denmark	Finland	France	Italy	Netherlands	Portugal	Spain	Sweden	UK
Openness (OP)	10.957	-0.269	18.412**	3.266	5.564	10.158***	2.716	7.120***	1.962	-0.695
	(6.312)	(2.077)	(8.365)	(3.483)	(3.546)	(2.404)	(3.552)	(1.628)	(1.393)	(3.421)
exchange_rate (ER)	-15.931	7.009	-10.124	-3.663	-6.983	-14.128***	5.558	-6.085**	-0.082	-6.615***
	(10.480)	(7.280)	(8.296)	(5.955)	(6.672)	(3.933)	(4.097)	(2.152)	(0.259)	(2.101)
lnGDP_real (Y)	-10.764	0.197	-15.720	-3.536	-4.836	-9.785**	1.436	-4.965***	-0.599	1.882
	(8.931)	(3.134)	(9.450)	(4.458)	(4.628)	(3.406)	(3.359)	(1.481)	(1.073)	(2.336)
POL_STAB (PS)	-0.002	-0.451	6.319***	0.167	0.723	-2.112**	-2.554	0.064	0.092	0.409
	(0.911)	(4.550)	(1.888)	(0.530)	(1.443)	(0.973)	(1.685)	(0.510)	(0.833)	(0.548)
GOV_EFF (GE)	-1.200	-2.621	-7.652**	1.325	-4.158**	1.187	-2.287	-1.121***	3.858*	0.573
	(4.254)	(3.585)	(2.792)	(0.932)	(1.978)	(1.380)	(1.561)	(0.335)	(1.877)	(3.780)
CORR (COR)	0.798	7.961	-15.045***	3.045**	-0.451	5.741***	8.021***	1.530***	-1.445	-0.152
	(2.333)	(7.307)	(4.302)	(1.446)	(1.392)	(1.520)	(2.478)	(0.393)	(1.464)	(1.524)
Constant	170.408	-57.940	249.751	62.804	77.608	139.782**	-68.786	57.871**	-2.474	-28.258
	(169.883)	(131.874)	(166.211)	(84.684)	(101.318)	(65.680)	(58.147)	(21.825)	(17.420)	(32.964)
Observations	18	22	20	25	25	23	21	24	24	21
R-squared	0.790	0.163	0.613	0.505	0.503	0.742	0.630	0.730	0.228	0.396
DW	2.472	1.515	1.622	1.387	2.090	1.270	1.887	1.527	2.157	1.456

Τυπικές αποκλίσεις σε παρενθέσεις

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Ανάλυση αποτελεσμάτων σύμφωνα με κάθε χώρα που μελετήθηκε

Αυστρία

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Αυστρία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Με περισσότερο από το 50% του ΑΕΠ της να προέρχεται από εξαγωγές, η οικονομία της Αυστρίας είναι στενά συνδεδεμένη με άλλες οικονομίες της ΕΕ. Η Γερμανία είναι ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος της, ακολουθούμενη από τις Ηνωμένες Πολιτείες. Η θέση της χώρας μεταξύ των βιομηχανοποιημένων εθνών της Δυτικής Ευρώπης και των αναπτυσσόμενων αγορών στην Κεντρική, Ανατολική και Νοτιοανατολική Ευρώπη (CESEE) έχει οδηγήσει σε υψηλό βαθμό οικονομικής, κοινωνικής και πολιτικής ολοκλήρωσης με άλλα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και την CESEE. Αυτό σηματοδοτεί ότι η Αυστρία χαρακτηρίζεται από ανοιχτή οικονομία συμβάλλοντας θετικά στις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/austria/>)

Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Αυστρία παρατηρούμε αρνητική σχέση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Ο Yapraklı (2006) ανέφερε ότι η μεταβλητή της συναλλαγματικής ισοτιμίας, η οποία θεωρείται ως ένδειξη του επιπέδου ανταγωνιστικότητας σε προηγούμενες μελέτες, έχει επίδραση στις ΑΞΕ από την άποψη του εισοδήματος και του κόστους. Η απόσβεση επιτρέπει στον επενδυτή, του οποίου η παραγωγή είναι προσανατολισμένη στις εξαγωγές, να αυξήσει την εθνική εισροή σε όρους παραγωγής μαζί με τις εξαγωγές και τα κέρδη. Αυτό ονομάζεται φαινόμενο εισοδήματος και σε τέτοιες περιπτώσεις, η υποτίμηση ενός νομίσματος στις αγορές συναλλάγματος επηρεάζει θετικά τις ΑΞΕ. Ωστόσο, η χρήση εισαγόμενων εισροών στην παραγωγή από έναν επενδυτή με εξαγωγικό προσανατολισμό και ο υψηλός βαθμός εξάρτησης από εισαγόμενους συντελεστές παραγωγής μπορεί να προκαλέσει μείωση των εξαγωγών και των κερδών του επενδυτή. Αυτό είναι γνωστό ως αποτέλεσμα κόστους και σε τέτοιες περιπτώσεις, η υποτίμηση του εγχώριου νομίσματος στις αγορές συναλλάγματος επηρεάζει αρνητικά τις ΑΞΕ. Η καθαρή επίδραση των συναλλαγματικών ισοτιμιών στις ΑΞΕ μεταβάλλεται σε σχέση με το μέγεθος των επιπτώσεων του εισοδήματος και του κόστους. Εάν η επίδραση του εισοδήματος είναι μεγαλύτερη από την επίδραση κόστους, αύξηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας επηρεάζει θετικά τις ΑΞΕ και αρνητικά σε αντίθετες συνθήκες, δηλαδή, η επίδραση του κόστους είναι μεγαλύτερη από την επίδραση του εισοδήματος

(Green and Clegg, 1999: 600; Chakrabarti, 2003: 156). Εάν το εγχώριο νόμισμα υποτιμηθεί απότομα, η διεθνής τιμή των εγχώριων επιχειρήσεων μειώνεται επίσης. και ως αποτέλεσμα, ξένες εταιρείες εκτρέπουν τις επενδύσεις τους στην Αυστρία.

Δανία

Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει θετική σχέση με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Η οικονομία της Δανίας υπέστη συρρίκνωση 3,3% του ΑΕΠ το 2020, αρκετά μικρό ποσοστό ώστε να επηρεάζει αρνητικά τις ΑΞΕ. Άλλωστε, η Δανία ξεκίνησε πολλά προγράμματα αποζημίωσης για να αμβλύνει τις χειρότερες οικονομικές επιπτώσεις από την πανδημία COVID-19. Έως τα μέσα Απριλίου 2021, η Δανία έχει δεσμευτεί έως και 28,8 τοις εκατό του ΑΕΠ, ή 670 δισεκατομμύρια DKK (103 δισεκατομμύρια USD), σε μέτρα ρευστότητας μέσω αναβληθέντων φορολογικών πληρωμών, δανείων και εγγυήσεων και παρείχε δημοσιονομικά κίνητρα ύψους 135 δισεκατομμυρίων DKK (20,7 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ).), το οποίο το Υπουργείο Οικονομικών εκτιμά ότι διατήρησε 80.000 θέσεις εργασίας, περίπου το 3% του εργατικού δυναμικού. Η Δανία είναι ένα κράτος κοινωνικής πρόνοιας με μια πλήρως σύγχρονη οικονομία της αγοράς που καθοδηγείται σε μεγάλο βαθμό από το εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών. Δεδομένου ότι οι εξαγωγές αντιπροσωπεύουν περίπου το 55 τοις εκατό του ΑΕΠ, οι οικονομικές συνθήκες των κύριων εμπορικών εταίρων της – των Ηνωμένων Πολιτειών, της Γερμανίας, της Σουηδίας και του Ηνωμένου Βασιλείου – έχουν σημαντικό αντίκτυπο στους εθνικούς λογαριασμούς της Δανίας. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/denmark/>).

Σχετικά με την σχέση με την μεταβλητή euro_dum για την Δανία παρατηρούμε αρνητική σχέση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 5% καθώς η χώρα διαθέτει κορώνα Δανίας και όχι ευρώ. Η χώρα διατηρεί σταθερή συναλλαγματική πολιτική, με την κορώνα Δανίας να συνδέεται στενά με το ευρώ. Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη μετατροπή ή τη μεταφορά κεφαλαίων που σχετίζονται με μια επένδυση προς ή από τη Δανία. Οι ισχύουσες πολιτικές αποσκοπούν στη διευκόλυνση της ελεύθερης ροής κεφαλαίων και στη στήριξη της ροής πόρων στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών. Οι ξένοι επενδυτές μπορούν να λάβουν πίστωση στην τοπική αγορά με τους συνήθεις όρους της αγοράς, και είναι διαθέσιμο ένα ευρύ φάσμα πιστωτικών μέσων. Η Δανία δεν έχει υιοθετήσει το νόμισμα του ευρώ. Η χώρα πληροί τα κριτήρια οικονομικής σύγκλισης της ΕΕ για

ένταξη και μπορεί να ενταχθεί εάν το επιθυμεί. Η Δανία εφαρμόζει πολιτική σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας με την κορόνα Δανίας συνδεδεμένη στενά με το ευρώ στο πλαίσιο του ERM II¹. Η κυβέρνηση έχει δηλώσει ότι υποστηρίζει την υιοθέτηση του ευρώ κατ' αρχήν, αλλά δεν αναμένεται δημοψήφισμα στο άμεσο μέλλον. Οι τακτικές δημοσκοπήσεις για αυτό το θέμα δείχνει ότι η πλειοψηφία της κοινής γνώμης παραμένει υπέρ της διατήρησης της Κορώνας. Σύμφωνα με το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ μιας ευρωζώνης δεν μπορεί να υπερβαίνει το 60 τοις εκατό και ο λόγος του δημοσιονομικού ελλείμματος προς το ΑΕΠ δεν μπορεί να υπερβαίνει το 3%.

Φιλανδία

Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει θετική σχέση με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Στη δεύτερη περίπτωση της μεθοδολογίας τα αποτελέσματα της μεταβλητής παρουσιάζουν διαφοροποίηση και συγκεκριμένα η σχέση των $\ln FDI_{out}$ με τον $\ln GDP_{real}$ είναι αρνητική με διαφορά το επίπεδο σημαντικότητας. Το πρώτο τρίμηνο του 2022, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της Φινλανδίας επιβραδύνθηκε αλλά παρέμεινε ισχυρή, εν μέρει λόγω της αύξησης των αποθεμάτων. Ο επιθετικός πόλεμος της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας, οι διεθνείς κυρώσεις, ο αυξανόμενος πληθωρισμός και η μείωση του καταναλωτικού κλίματος επιβάρυνε τις εξαγωγές και την ιδιωτική κατανάλωση. Οι εισαγωγές μειώθηκαν με βραδύτερο ρυθμό σε σύγκριση με τις εξαγωγές, φέρνοντας τις καθαρές εξαγωγές σε αρνητικό έδαφος. Ταυτόχρονα, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ υποστηρίχθηκε από τις αυξήσεις των επενδύσεων, ιδίως σε σχέση με τον κατασκευαστικό τομέα, και την κρατική κατανάλωση. Η αγορά εργασίας παρέμεινε ισχυρή και αναμένεται να συνεχίσει να έχει καλές επιδόσεις στον προβλεπόμενο ορίζοντα. Οι διακυμάνσεις των γεγονότων στην Φιλανδία μπορούν να δικαιολογήσουν τα διαφορετικά αποτελέσματα του υποδείγματος σχετικά με τη σχέση των ΑΞΕ και του πραγματικού ΑΕΠ.

¹ Ο Μηχανισμός Συναλλαγματικών Ισοτιμιών (ΜΣΙ ΙΙ) ιδρύθηκε την 1η Ιανουαρίου 1999 για να διασφαλίσει ότι οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών μεταξύ του ευρώ και άλλων νομισμάτων της ΕΕ δεν διαταράσσουν την οικονομική σταθερότητα εντός της ενιαίας αγοράς.

Στην Φινλανδία οι βασικές προκλήσεις για τους ξένους επενδυτές περιλαμβάνουν τους υψηλούς φορολογικούς συντελεστές, την άκαμπτη αγορά εργασίας, τη δυσκίνητη γραφειοκρατία και τη χρονοβόρα και δυσκίνητη διαδικασία ανοίγματος τραπεζικών λογαριασμών. Η γήρανση του πληθυσμού και η συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού είναι οι πιο πιεστικές δημογραφικές ανησυχίες για την οικονομική ανάπτυξη.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης μας έδειξαν ότι υπάρχει θετική επίδραση μεταξύ της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Φινλανδία με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Οι άμεσες ξένες επενδύσεις (ΑΞΕ) στη Φινλανδία ανά χώρα έχουν ως εξής: Σουηδία, 27%, Ολλανδία 17%, Λουξεμβούργο 15%, Νορβηγία 7% και η Κίνα 5 %. Παρά το άνοιγμα της στο εμπόριο και τις επενδύσεις, η Φινλανδία υστερεί έναντι των άλλων σκανδιναβικών και βαλτικών χωρών ως προορισμός για ξένες επενδύσεις. Το 2019, οι ΑΞΕ αντιπροσώπευαν το 31% του ΑΕΠ της Φινλανδίας – λιγότερο από το 2010 και πολύ κάτω από τον περιφερειακό μέσο όρο του 49%. Για να προσελκύσει επενδύσεις, η κυβέρνηση της Φινλανδίας (GOF) μείωσε τον εταιρικό φορολογικό συντελεστή το 2014 από 24,5 τοις εκατό σε 20 τοις εκατό (ο χαμηλότερος συντελεστής στις Σκανδιναβικές χώρες), απλοποίησε τις διαδικασίες άδειας διαμονής και καθιέρωσε το Business Finland ως ένα ενιαίο κέντρο εξυπηρέτησης για ξένους επενδυτές. Η φινλανδική κυβέρνηση είναι ανοιχτή στις ξένες επενδύσεις. Ένας συνδυασμός εθνικών και κοινοτικών κανόνων ανταγωνισμού διέπει τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές. Οι φινλανδικές φορολογικές αρχές αντιμετωπίζουν τη μεταβίβαση μετοχών από φινλανδική εταιρεία σε ξένη εταιρεία εκτός ΕΕ ως φορολογητέο γεγονός. Η Φινλανδία θεωρείται μια από τις πιο ανοιχτές οικονομίες στην περιοχή του ΟΟΣΑ. Διατηρεί λιγότερους νομικούς περιορισμούς στις ΑΞΕ από άλλες χώρες της Σκανδιναβικής-Βαλτικής σε πολλούς τομείς της οικονομίας. Οι ξένοι επενδυτές προσελκύονται από τη σταθερή οικονομία και κοινωνία της Φινλανδίας, τους ισχυρούς θεσμούς και τη χαμηλή διαφθορά. Η πρόσβαση στην τεχνολογία, η γνώση και η ικανότητα καινοτομίας είναι από τους σημαντικότερους παράγοντες που φέρνουν ξένες εταιρείες στη φινλανδική οικονομία. Ωστόσο, οι επιδόσεις της Φινλανδίας στην προσέλκυση ΑΞΕ υστερούν έναντι των γειτόνων της και το χάσμα διευρύνεται με την πάροδο του χρόνου. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/finland/>)

Η Φινλανδία δεν παρέχει σε ξένες εταιρείες προνομιακή μεταχείριση, όπως φορολογικές διακοπές ή άλλες επιδοτήσεις. Αντίθετα, η Φινλανδία βασίζεται σε πολιτικές που επιδιώκουν να

προσφέρουν τόσο στις εγχώριες όσο και στις διεθνείς εταιρείες ένα ευνοϊκό επιχειρηματικό περιβάλλον, μορφωμένο εργατικό δυναμικό και υποδομές που λειτουργούν σωστά. Οι εταιρείες επωφελούνται από ευεργετικές εμπορικές ρυθμίσεις μέσω της συμμετοχής της Φινλανδίας στην ΕΕ και στον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου (ΠΟΕ), επιπλέον της προστασίας που προσφέρουν οι διμερείς επενδυτικές συνθήκες της Φινλανδίας με εξήντα τρεις χώρες. Ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος της Φινλανδίας, 20%, είναι ο χαμηλότερος στις Σκανδιναβικές χώρες και ένας από τους χαμηλότερους στην ΕΕ.

Ο δείκτης πολιτικής σταθερότητας παρουσιάζει θετική επίδραση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ. Το επίπεδο σημαντικότητας είναι 1%. Τον Μάιο του 2021, ο ΟΟΣΑ δημοσίευσε μια έκθεση σχετικά με τον αντίκτυπο του κανονισμού στις διεθνείς επενδύσεις στη Φινλανδία. Η έκθεση διαπιστώνει ότι το συγκριτικό πλεονέκτημα της Φινλανδίας στις υπηρεσίες που βασίζονται στη γνώση αντικατοπτρίζεται στον υψηλό βαθμό διείσδυσης ξένων χωρών σε αυτούς τους τομείς. Οι φινλανδικοί μισθοί για εργαζομένους υψηλής ειδίκευσης θεωρούνται σχετικά ανταγωνιστικοί σε σύγκριση με άλλους Σκανδιναβούς. Οι θεσμοί υψηλής ποιότητας, η διαφανής νομοθεσία, η οικονομική και πολιτική σταθερότητα συμβάλλουν επίσης σε ένα ισχυρό επιχειρηματικό κλίμα.

Ο Δείκτης κυβερνητικής αποτελεσματικότητας παρουσιάζει αρνητική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Η επιχειρηματική ελευθερία, η νομισματική ελευθερία και η εμπορική ελευθερία είναι ισχυρές, αλλά οι κρατικές δαπάνες είναι υπερβολικές. Οι βασικές προκλήσεις για τους ξένους επενδυτές περιλαμβάνουν τους υψηλούς φορολογικούς συντελεστές, την άκαμπτη αγορά εργασίας, τη δυσκίνητη γραφειοκρατία και τη χρονοβόρα και δυσκίνητη διαδικασία ανοίγματος τραπεζικών λογαριασμών. Η γήρανση του πληθυσμού και η συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού είναι οι πιο πιεστικές δημογραφικές ανησυχίες για την οικονομική ανάπτυξη.

Σχετικά με τον δείκτη διαφθοράς έδειξε αρνητική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ στην Φινλανδία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Τον Απρίλιο του 2021, η φινλανδική κυβέρνηση ενέκρινε κυβερνητικό ψήφισμα σχετικά με την εθνική αξιολόγηση κινδύνου και το σχέδιο δράσης της Φινλανδίας για το ξέπλυμα χρήματος και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας. Η αξιολόγηση διαπίστωσε ότι όλοι οι τομείς αντιμετωπίζουν προκλήσεις στον εντοπισμό ενδείξεων χρηματοδότησης της τρομοκρατίας και οι τομείς με τον υψηλότερο κίνδυνο νομιμοποίησης εσόδων

από παράνομες δραστηριότητες είναι οι φορείς αποστολής χρημάτων (χειριστές hawala) και οι πάροχοι εικονικών νομισμάτων.

Γαλλία

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Γαλλία με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Η Γαλλία καλωσορίζει τις ξένες επενδύσεις και έχει ένα σταθερό επιχειρηματικό κλίμα που προσελκύει επενδυτές από όλο τον κόσμο. Η γαλλική κυβέρνηση αφιερώνει σημαντικούς πόρους για την προσέλκυση ξένων επενδύσεων μέσω κινήτρων πολιτικής, μάρκετινγκ, γραφείων προώθησης του εξωτερικού εμπορίου και μηχανισμών υποστήριξης επενδυτών. Στο τρέχον οικονομικό κλίμα, η γαλλική κυβέρνηση βλέπει τις ξένες επενδύσεις ως μέσο για τη δημιουργία πρόσθετων θέσεων εργασίας και την τόνωση της ανάπτυξης. Οι επενδυτικοί κανονισμοί είναι απλοί και μια σειρά από οικονομικά κίνητρα είναι διαθέσιμα στους ξένους επενδυτές. Έρευνες σε Αμερικανούς επενδυτές το 2021 έδειξαν τη μεγαλύτερη αισιοδοξία για το επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας στη Γαλλία από το 2008. Οι αμερικανικές εταιρείες θεωρούν ελκυστικές τις καλές υποδομές, την προηγμένη τεχνολογία και την κεντρική θέση της Γαλλίας στην Ευρώπη. Η ένταξη της Γαλλίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και στην Ευρωζώνη διευκολύνει την αποτελεσματική μετακίνηση ανθρώπων, υπηρεσιών, κεφαλαίων και αγαθών. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/france/>)

Σχετικά με τον δείκτη διαφθοράς έδειξε θετική επίδραση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ στην Γαλλία με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Η γαλλική κυβέρνηση έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο την τελευταία δεκαετία όσον αφορά τη διαφάνεια και την προσβασιμότητα του ρυθμιστικού της συστήματος. Η κυβέρνηση γενικά συμμετέχει στη βιομηχανία και τη δημόσια διαβούλευση πριν από τη σύνταξη νομοθεσίας ή τη θέσπιση κανόνων μέσω μιας τακτικής αλλά μεταβλητής διαδικασίας που καθοδηγείται από το αρμόδιο υπουργείο. Ωστόσο, το κείμενο του σχεδίου νόμου δεν είναι πάντα διαθέσιμο στο κοινό πριν από την έγκριση του κοινοβουλίου. Οι αμερικανικές εταιρείες μπορεί επίσης να θεωρήσουν χρήσιμο να γίνουν μέλη βιομηχανικών ενώσεων, οι οποίες μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη κυβερνητικών πολιτικών. Ακόμη, το καθεστώς μπορεί να προσφέρει πληροφορίες για νέες επενδυτικές ευκαιρίες και μεγαλύτερη πρόσβαση σε έργα που χρηματοδοτούνται από την κυβέρνηση.

Ιταλία

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Ιταλία με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Η οικονομία της Ιταλίας, η όγδοη μεγαλύτερη στον κόσμο, κυριαρχείται από μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), οι οποίες αποτελούν το 99,9% των ιταλικών επιχειρήσεων. Η σχετικά εύπορη εγχώρια αγορά της Ιταλίας, η πρόσβαση στην Ευρωπαϊκή Κοινή Αγορά, η εγγύτητα με τις αναδύμενες οικονομίες στη Βόρεια Αφρική και τη Μέση Ανατολή και διάφορα κέντρα αριστείας στην επιστημονική έρευνα και την έρευνα τεχνολογίας πληροφοριών, παραμένουν ελκυστικά για πολλούς επενδυτές. Οι τομείς που έχουν προσελκύσει σημαντικές ξένες επενδύσεις περιλαμβάνουν τις τηλεπικοινωνίες, τις μεταφορές, την ενέργεια και τα φαρμακευτικά προϊόντα. Η κυβέρνηση παραμένει ανοιχτή σε ξένες επενδύσεις σε μετοχές ιταλικών εταιρειών και συνεχίζει να παρέχει πληροφορίες διαδικτυακά σε υποψήφιους επενδυτές. Η Ιταλία είναι μια ανοιχτή οικονομία και καλωσορίζει τις άμεσες ξένες επενδύσεις (ΑΞΕ). Ως κράτος μέλος της ΕΕ, η Ιταλία δεσμεύεται από τις συνθήκες και τους νόμους της ΕΕ. Σύμφωνα με τις συνθήκες της ΕΕ με τις Ηνωμένες Πολιτείες, καθώς και τις δεσμεύσεις του ΟΟΣΑ, η Ιταλία είναι γενικά υποχρεωμένη να παρέχει εθνική μεταχείριση σε επενδυτές των ΗΠΑ που είναι εγκατεστημένοι στην Ιταλία ή σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ. Η αντιμονοπωλιακή νομοθεσία της ΕΕ και της Ιταλίας παρέχει στις ιταλικές αρχές το δικαίωμα να επανεξετάζουν τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές για δεσπόζουσα θέση στην αγορά. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/italy>)

Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Ιταλία παρατηρούμε αρνητική σχέση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Σύμφωνα με τις οδηγίες της ΕΕ, η Ιταλία δεν έχει κανέναν έλεγχο συναλλάγματος. Δεν υπάρχουν περιορισμοί στις μεταφορές συναλλάγματος, υπάρχουν μόνο απαιτήσεις αναφοράς. Οι τράπεζες υποχρεούνται να αναφέρουν οποιαδήποτε συναλλαγή άνω των 1.000 ευρώ λόγω νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Τα κέρδη, οι πληρωμές και οι μεταφορές συναλλάγματος μπορούν να επαναπατριστούν ελεύθερα. Κάτοικοι και μη κάτοικοι μπορούν να διατηρούν λογαριασμούς συναλλάγματος. Η Ιταλία είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης (ΟΝΕ), με επίσημο νόμισμα το ευρώ. Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες κυμαίνονται. ΗCI: 2005=100: Μ. Μήνας: Ιταλία) ήταν 89,8 τον Ιούλιο του 2022, σε σύγκριση με τον αριθμό 90,8 τον προηγούμενο μήνα.

Ο Δείκτης κυβερνητικής αποτελεσματικότητας παρουσιάζει αρνητική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Η ιταλική κυβέρνηση μπορεί να εμποδίσει συγχωνεύσεις και εξαγορές που αφορούν ξένες εταιρείες υπό την αρχή ελέγχου των επενδύσεων της (γνωστή ως «Golden Power») εάν οι προτεινόμενες συναλλαγές εγείρουν ανησυχίες για την εθνική ασφάλεια. ο νόμος Golden Power επιτρέπει στην κυβέρνηση της Ιταλίας να εμποδίζει την απόκτηση ξένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε στρατηγικούς τομείς: άμυνα/ εθνική ασφάλεια, ενέργεια, μεταφορές, τηλεπικοινωνίες, συμπεριλαμβανομένων 5G και υπολογιστικού νέφους, κρίσιμες υποδομές, ευαίσθητη τεχνολογία και πυρηνική και διαστημική τεχνολογία. Η ιταλική κυβέρνηση μπορεί να εμποδίσει συγχωνεύσεις και εξαγορές που αφορούν ξένες εταιρείες για την προστασία των εθνικών στρατηγικών συμφερόντων ή ως αντίποινα εάν η κυβέρνηση της χώρας από την οποία προέρχεται η ξένη εταιρεία εφαρμόσει μέτρα που εισάγουν διακρίσεις κατά ιταλικών εταιρειών. Οι ξένοι επενδυτές στους τομείς της άμυνας και της κατασκευής αεροσκαφών είναι πιο πιθανό να συναντήσουν αντίσταση από τα πολλά υπουργεία που εμπλέκονται στην επανεξέταση ξένων εξαγορών από ό,τι οι ξένοι επενδυτές σε άλλους τομείς. Η κυβέρνηση δεν έχει πρακτική να εκδίδει εγγυήσεις ή να χρηματοδοτεί από κοινού έργα ξένων άμεσων επενδύσεων.

Σχετικά με τον δείκτη διαφθοράς έδειξε αρνητική συσχέτιση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ στην Ιταλία. Η διαφθορά και το οργανωμένο έγκλημα εξακολουθούν να αποτελούν σημαντικά εμπόδια στις επενδύσεις και την οικονομική ανάπτυξη σε μέρη της Ιταλίας, παρά τις προσπάθειες των διαδοχικών κυβερνήσεων να μειώσουν τους κινδύνους. Από το 2014, η Ιταλία βελτίωσε τη συνολική της κατάταξη και τη βαθμολογία της στον Δείκτη Αντίληψης Διαφθοράς της Διεθνούς Διαφάνειας, ανεβαίνοντας στην 42η θέση από 180 χώρες για το 2021 χάρη στη βελτίωση της βαθμολογίας της από 53 σε 56 στα 100. Η Ιταλία έχει «καρπωθεί τους καρπούς των μεταρρυθμίσεων κατά της διαφθοράς», αλλά παραμένει μεταξύ των χαμηλών σκορ της περιοχής σύμφωνα με τη Διεθνή Διαφάνεια. Η βαθμολογία της Ιταλίας είναι πολύ χαμηλότερη από τον μέσο όρο της ΕΕ 64 (αν και έχει αυξηθεί από 42 το 2012). Η Transparency International σημειώνει ότι «πρέπει να καλυφθούν επείγοντως τα νομοθετικά κενά για την άσκηση πίεσης και την ωφέλιμη ιδιοκτησία στην Ιταλία».

Ολλανδία

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι υπάρχει θετική επίδραση μεταξύ της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Ολλανδία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η Ολλανδία είναι από τους μεγαλύτερους αποδέκτες άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ) στον κόσμο και ένας από τους μεγαλύτερους ιστορικούς αποδέκτες άμεσων επενδύσεων από τις Ηνωμένες Πολιτείες. Αυτό μπορεί να αποδοθεί στην ανταγωνιστική οικονομία της Ολλανδίας, στο φορολογικό κλίμα που είναι ιστορικά φιλικό προς τις επιχειρήσεις και σε πολλές επενδυτικές συνθήκες που περιέχουν προστασία των επενδυτών. Η ολλανδική οικονομία έχει σημαντικές ξένες άμεσες επενδύσεις σε ένα ευρύ φάσμα τομέων, συμπεριλαμβανομένων των logistics, της τεχνολογίας πληροφοριών και της μεταποίησης. Η ολλανδική φορολογική πολιτική συνεχίζει να εξελίσσεται ως απάντηση στις προσπάθειες της ΕΕ να εναρμονίσει τη φορολογική πολιτική μεταξύ των κρατών μελών. Η κυβέρνηση της Ολλανδίας διατηρεί φιλελεύθερες πολιτικές έναντι των ΑΞΕ, έχει καθιερωθεί ως πλατφόρμα για επενδύσεις τρίτων χωρών με περίπου 145 επενδυτικές συμφωνίες σε ισχύ, και τηρεί τους Κώδικες Απελευθέρωσης και τη Διακήρυξη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) Επένδυση, συμπεριλαμβανομένης της δέσμευσης για την Εθνική Θεραπεία και τη συμμόρφωση με τις σχετικές κατευθυντήριες γραμμές. (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/netherlands/>)

Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Ολλανδία παρατηρούμε αρνητική σχέση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία (HCI: 2005=100: Μ. Μήνας: Ολλανδία) ήταν 92,1 τον Ιούλιο του 2022, σε σύγκριση με τον αριθμό 93,2 τον προηγούμενο μήνα.

Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει αρνητική επίδραση με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Μετά από μια ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ κατά 5,0% το 2021, το τριμηνιαίο ΑΕΠ παρέμεινε σταθερό το πρώτο τρίμηνο του 2022. Η εμπιστοσύνη των παραγωγών παραμένει πολύ πάνω από τα επίπεδα πριν από την πανδημία, αλλά η εμπιστοσύνη των καταναλωτών έχει πέσει κατακόρυφα αντανακλώντας ανησυχίες για την αύξηση του κόστους ζωής.

Ο δείκτης πολιτικής σταθερότητας παρουσιάζει αρνητική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ. Το επίπεδο σημαντικότητας είναι 5%. Αν και η πολιτική βία σπάνια εμφανίζεται στην εξαιρετικά σταθερή και προσανατολισμένη στη συναίνεση ολλανδική κοινωνία, ο δημόσιος διάλογος για θέματα όπως η πολιτική μετανάστευση και ένταξη υπήρξε αμφιλεγόμενος. Αν και σπάνια, υπήρξαν ορισμένες πολιτικά και θρησκευτικά εμπνευσμένες πράξεις βίας. Η ολλανδική οικονομία αντλεί μεγάλο μέρος της δύναμής της από ένα σταθερό επιχειρηματικό κλίμα που προωθεί τις συνεργασίες μεταξύ συνδικάτων, επιχειρηματικών οργανώσεων και της κυβέρνησης. Σχετικά με τον δείκτη διαφθοράς έδειξε θετική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ στην Αυστρία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η Ολλανδία συμμορφώνεται πλήρως με τα διεθνή πρότυπα για την καταπολέμηση της διαφθοράς. Η Διεθνής Διαφάνεια κατέταξε την Ολλανδία στην όγδοη θέση στον Δείκτη Αντίληψης της Διαφθοράς για το 2020.

Πορτογαλία

Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Πορτογαλία παρατηρούμε θετική σχέση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Η Πορτογαλία δεν έχει συναλλαγματικούς ελέγχους και δεν υπάρχουν περιορισμοί στην εισαγωγή ή την εξαγωγή κεφαλαίων. Τα κεφάλαια που σχετίζονται με οποιαδήποτε μορφή επένδυσης μπορούν να μετατραπούν ελεύθερα σε οποιοδήποτε παγκόσμιο νόμισμα. Η Πορτογαλία είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης (Ευρωζώνη) και χρησιμοποιεί το ευρώ, ένα νόμισμα με κυμαινόμενη συναλλαγματική ισοτιμία που ελέγχεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Η Τράπεζα της Πορτογαλίας είναι η κεντρική τράπεζα της χώρας. ο Διοικητής της Τράπεζας της Πορτογαλίας συμμετέχει στο διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/portugal>).

Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει θετική σχέση με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Η πορτογαλική οικονομία ανέκαμψε από την πανδημία, επεκτάθηκε κατά 4,9 τοις εκατό το 2021 μετά από συρρίκνωση 8,4 τοις εκατό το προηγούμενο έτος, επωφελούμενη από τη δημοσιονομική και νομισματική τόνωση της ΕΕ και το πολύ υψηλό ποσοστό εμβολιασμού. Η αγορά εργασίας έχει δείξει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, με την ανεργία στο 6% τον Ιανουάριο του 2022, από 7% ένα χρόνο πριν. Το ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί ξανά κατά 5% το 2022, παρά τους οικονομικούς κλυδωνισμούς από τον

πόλεμο της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας. Η χώρα θα έχει την ευκαιρία να ενισχύσει την οικονομική της ανάκαμψη, χρησιμοποιώντας περισσότερα από 16 δισεκατομμύρια ευρώ σε επιχορηγήσεις και πιστώσεις της ΕΕ που αναμένεται να χρηματοδοτήσουν τα κρατικά ταμεία μεταξύ 2021 και 2026. Αναμένεται ότι αυτά τα κεφάλαια θα διατεθούν για την υποστήριξη της ενέργειας και της ψηφιακής μετάβασης. Η τελευταία έκθεση για το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν έδειξε ότι η πορτογαλική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 4,9% το 2021, το υψηλότερο ποσοστό ανάπτυξης από το 1990. Η οικονομία μπόρεσε να αναπτυχθεί σχετικά καλά το τελευταίο τρίμηνο του έτους (1,6% σε τρίμηνο). κάτι που σημαίνει ότι η οικονομία είναι πλέον μόλις 1,5% μικρότερη σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα.

Ισπανία

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ της ανοικτότητας (openness) της οικονομίας και των ΑΞΕ στην Ισπανία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Ισπανία παρατηρούμε αρνητική επίδραση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 5%. Η συναλλαγματική ισοτιμία της Ισπανίας έναντι του USD ήταν κατά μέσο όρο 0,983 (EUR/USD) τον Ιούλιο του 2022, σε σύγκριση με 0,946 EUR/USD τον προηγούμενο μήνα.

Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει αρνητική σχέση με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η Ισπανία είναι ανοιχτή σε ξένες επενδύσεις και αναζητά ενεργά πρόσθετες επενδύσεις ως βασικό συστατικό της ανάκαμψής της από τον COVID-19. Μετά από έξι χρόνια ανάπτυξης (2014-2019), το ΑΕΠ της Ισπανίας μειώθηκε κατά 11% το 2020 –η χειρότερη επίδοση στην Ευρωζώνη– λόγω σε μεγάλο βαθμό στα υψηλά ποσοστά μόλυνσης από COVID-19, σε ένα αυστηρό τρίμηνο lockdown, στο κλείσιμο των συνόρων και στην πανδημία, περιορισμοί που αποδεκάτισαν τους τομείς του τουρισμού και της φιλοξενίας. Βασιζόμενη σε υγιή θεμελιώδη μεγέθη και με τροφοδοσία έως και 140 δισεκατομμυρίων ευρώ από τα ταμεία ανάκαμψης της ΕΕ επόμενης γενιάς, η Ισπανία ανέκαμψε με αύξηση του ΑΕΠ 5,1% το 2021 και η ανεργία βελτιώθηκε στο 13,3%. Οι βασικοί οικονομικοί κίνδυνοι της Ισπανίας είναι τα υψηλά επίπεδα δημόσιου χρέους και το αυξανόμενο κόστος των συντάξεων για τη γήρανση του πληθυσμού της, αν και αυτοί οι τομείς αποτελούν στόχους για

κυβερνητικές μεταρρυθμίσεις (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/spain/>).

Ο Δείκτης κυβερνητικής αποτελεσματικότητας παρουσιάζει αρνητική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η ισπανική κυβέρνηση εξέδωσε νέους κανονισμούς για τις ξένες επενδύσεις τον Μάρτιο του 2020 που ορίζουν προηγούμενη έγκριση για ξένες επενδύσεις σε κρίσιμους τομείς. Απαιτείται επίσης προηγούμενη έγκριση εάν ο ξένος επενδυτής ελέγχεται άμεσα ή έμμεσα από την κυβέρνηση άλλης χώρας, εάν ο επενδυτής έχει επενδύσει ή συμμετάσχει σε τομείς που επηρεάζουν την ασφάλεια, τη δημόσια τάξη ή τη δημόσια υγεία σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ ή εάν διοικητικά ή σε βάρος του επενδυτή έχει κινηθεί δικαστική διαδικασία για άσκηση παράνομων ή εγκληματικών ενεργειών. Μεταξύ των χρηματοδοτικών μέσων που εγκρίθηκαν από την ισπανική κυβέρνηση για την παροχή επίσημης υποστήριξης για τη διεθνοποίηση των ισπανικών επιχειρήσεων είναι το Ταμείο Ξένων Επενδύσεων (FIEX), το Ταμείο Ξένων Επενδύσεων από Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις (FONPYME), το Ταμείο Διεθνοποίησης Επιχειρήσεων (FIEM) και το Ταμείο Επενδύσεων στον Τουρισμό (FINTUR). Η ισπανική κυβέρνηση προσφέρει επίσης γραμμές χρηματοδότησης για επενδύσεις στους τομείς των ηλεκτρονικών, της τεχνολογίας πληροφοριών και των επικοινωνιών, της ενέργειας (ανανεώσιμες πηγές ενέργειας) και των παραχωρήσεων υποδομών.

Σχετικά με τον δείκτη διαφθοράς έδειξε θετική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ στην Ισπανία με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η Ισπανία έχει διάφορους νόμους, κανονισμούς και κυρώσεις για την αντιμετώπιση της διαφθοράς. Το νομικό καθεστώς επιβάλλει τόσο αστικές όσο και ποινικές κυρώσεις για διαφθορά, δωροδοκία, οικονομικές παρανομίες κ.λπ. Σύμφωνα με το άρθρο 1255 του ισπανικού αστικού κώδικα, οι εταιρείες και τα φυσικά πρόσωπα απαγορεύεται να αφαιρούν δωροδοκίες από τους εσωτερικούς φορολογικούς υπολογισμούς. Υπάρχουν νόμοι κατά της φοροδιαφυγής και κανονισμοί για τις τράπεζες και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Επιπλέον, ο Ισπανικός Ποινικός Κώδικας προβλέπει ποινές φυλάκισης και υψηλά πρόστιμα για τους διαχειριστές εταιρειών (νομικά πρόσωπα) που λαμβάνουν παράνομη χρηματοδότηση.

Η ισπανική κυβέρνηση συνεχίζει να βασίζεται στα ήδη ισχυρά μέτρα της για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες. Αφού η Ευρωπαϊκή Επιτροπή

απειλήσε να επιβάλει κυρώσεις στην Ισπανία επειδή δεν συμμορφώθηκε πλήρως με την τέταρτη οδηγία της ΕΕ για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, το 2018, η Ισπανία ενέκρινε μέτρα για την τροποποίηση της νομοθεσίας της για το ξέπλυμα χρήματος προκειμένου να συμμορφωθεί με την Οδηγία της ΕΕ. Αυτά τα μέτρα θεσπίζουν νέες υποχρεώσεις για τις εταιρείες να αδειοδοτούν ή να καταχωρούν παρόχους υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένου του εντοπισμού των τελικών πραγματικών δικαιούχων, επιβολή αυστηρότερων κυρώσεων για αδικήματα ξεπλύματος βρώμικου χρήματος και δημιουργία δημόσιων και ιδιωτικών καναλιών πληροφοριοδοτών για εικαζόμενα αδικήματα.

Σουηδία

Ο Δείκτης κυβερνητικής αποτελεσματικότητας παρουσιάζει θετική σχέση με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ με επίπεδο σημαντικότητας 10%. Η σουηδική κυβέρνηση αναγνωρίζει την ανάγκη περαιτέρω βελτίωσης του επιχειρηματικού κλίματος για τους επιχειρηματίες, της εκπαίδευσης και της ροής της έρευνας από το εργαστήριο στην αγορά. Οι σουηδικές αρχές έχουν εφαρμόσει μια σειρά από μεταρρυθμίσεις για να βελτιώσουν το επιχειρηματικό ρυθμιστικό περιβάλλον και να προσελκύσουν περισσότερες ξένες επενδύσεις. Επιπλέον, η Σουηδία εισήγαγε συμπληρωματικές διατάξεις στον Κανονισμό της ΕΕ για τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (που εγκρίθηκε τον Μάρτιο του 2019), ο οποίος τέθηκε σε ισχύ την 1η Νοεμβρίου 2020. Η Σουηδία βρίσκεται στη διαδικασία σύνταξης του καθεστώτος ελέγχου των εγχώριων επενδύσεων. Ένα τελικό ολοκληρωμένο καθεστώς αναμένεται να τεθεί σε ισχύ το 2023. Εν τω μεταξύ, η Σουηδία έχει την υποχρέωση και τη δυνατότητα να επανεξετάσει και να αποτρέψει επενδύσεις που αποτελούν απειλές για την εθνική ασφάλεια. Η κυβέρνηση της Σουηδίας ανέθεσε στο Σουηδικό Συμβούλιο Εγγύησης Πιστώσεων Εξαγωγών (ΕΚΝ) να προωθήσει τις σουηδικές εξαγωγές και τη διεθνοποίηση των σουηδικών εταιρειών. Το ΕΚΝ ασφαρίζει εξαγωγικές εταιρείες και τράπεζες έναντι μη πληρωμής σε εξαγωγικές συναλλαγές, μειώνοντας έτσι τον κίνδυνο και ενθαρρύνοντας την επέκταση των εργασιών. Στο πλαίσιο της εξαγωγικής στρατηγικής της που παρουσιάστηκε το 2015, η σουηδική κυβέρνηση ίδρυσε επίσης την «Ομάδα Σουηδίας» για την προώθηση των σουηδικών εξαγωγών και επενδύσεων. Η «Ομάδα Σουηδίας» έχει ως αποστολή να καταστήσει την είσοδο στην εξαγωγική αγορά σαφή και απλή για τις σουηδικές εταιρείες και αποτελείται από ένα κοινό δίκτυο για όλες τις δημόσιες πρωτοβουλίες για την υποστήριξη των εξαγωγών και της διεθνοποίησης. Η κυβέρνηση δεν περιορίζει γενικά τους εγχώριους επενδυτές

από το να επενδύσουν στο εξωτερικό (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/sweden/>).

Ηνωμένο Βασίλειο

Σχετικά με την συναλλαγματική ισοτιμία για την Αγγλία παρατηρούμε αρνητική επίδραση, βάσει των αποτελεσμάτων μας, με επίπεδο σημαντικότητας 1%. Η σχέση του φυσικού λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ με τις εξερχόμενες ροές ΑΞΕ παρουσιάζει θετική σχέση. Στο Ηνωμένο Βασίλειο παρατηρούμε αυξανόμενη αβεβαιότητα σχετικά με την οικονομική πολιτική όπου μπορεί να βλάψει την ανάπτυξη του ΑΕΠ για έως και 12 μήνες. Αυτό μπορεί επίσης να επεκταθεί στις χρηματοπιστωτικές αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου – με τη μορφή υψηλότερου μακροπρόθεσμου κόστους δανεισμού και αυξημένης αστάθειας στα ομόλογα, το συνάλλαγμα και τις χρηματιστηριακές αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου – για έως και 20 μήνες. Τέτοιες ανεπιθύμητες εξελίξεις θα συνεχίσουν να προκαλούν συρρίκνωση της οικονομίας του Ηνωμένου Βασιλείου – εκτός εάν, φυσικά, υποχωρήσει η αβεβαιότητα της οικονομικής πολιτικής (<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/united-kingdom/>).

Η είδηση της παραίτησης του Τζόνσον προκάλεσε αναταραχές στη στερλίνα, το οποίο περιορίστηκε από τις προσδοκίες για την αποχώρησή του μετά από μια πλημμύρα υπουργικών παραιτήσεων τις προηγούμενες ημέρες. Η πιθανότητα ύφεσης του Ηνωμένου Βασιλείου πιθανότατα είχε περισσότερο αντίκτυπο στη λίρα πρόσφατα, αλλά μια ανοδική πολιτική βεβαιότητα μετά από μέρες εικασιών για το αν ο Τζόνσον θα παραιτηθεί φαίνεται να ενίσχυσε τη στερλίνα. Αυτή η βεβαιότητα θα είναι βραχύβια, καθώς τώρα αναμένετε το αποτέλεσμα για την ηγεσία του Συντηρητικού Κόμματος. Η στερλίνα αντανακλά την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην οικονομία του Ηνωμένου Βασιλείου. Η αυξανόμενη οικονομική αβεβαιότητα θα ωθήσει τη λίρα προς τα κάτω. Η πρόσφατη άνοδος της αβεβαιότητας της οικονομικής πολιτικής μετά τα χαοτικά γεγονότα που σχετίζονται με το τέλος της πρωθυπουργίας του Τζόνσον είναι στην πραγματικότητα πολύ ήπια σε σύγκριση με γεγονότα όπως το δημοψήφισμα για το Brexit του 2016 ή η έναρξη της πανδημίας COVID τον Μάρτιο του 2020.

Πίνακας 4.3

Υπόδειγμα 3 (Υπόδειγμα Panel Data): Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020

	(1)
VARIABLES	All
openness	2.139***
	(0.495)
eff_exch_rate_index	0.025**
	(0.009)
lnGDP_real	0.872*
	(0.400)
COR_TAX	0.949
	(2.241)
euro_dum	-0.643
	(0.442)
Constant	-44.276***
	(6.109)
Observations	332
Number of country_id	10
R-squared	0.657

Τυπικές αποκλίσεις σε παρενθέσεις

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Πίνακας 4.4

Υπόδειγμα 4 (Υπόδειγμα Panel Data) Εκτίμηση Παλινδρόμησης με OLS με ετήσια δεδομένα για την περίοδο 1980-2020

	(1)
VARIABLES	All
openness	2.124***
	(0.511)
unemployment	-0.006
	(0.032)
eff_exch_rate_index	0.025**
	(0.010)
lnGDP_real	0.890*
	(0.399)
COR_TAX	0.962
	(2.277)
euro_dum	-0.650
	(0.437)
Constant	-44.449***
	(5.814)
Observations	332
Number of country_id	10
R-squared	0.657

Τυπικές αποκλίσεις σε παρενθέσεις

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Στα υποδείγματα με panel data analysis συμπεριλαμβάνονται όλες οι χώρες που είχαμε μελετήσει στις παλινδρομήσεις με χρονοσειρές αθροιστικά. Ουσιαστικά, περιλαμβάνονται οι μεταβλητές που ήταν στατιστικά σημαντικές στις παλινδρομήσεις που μελετήσαμε για κάθε χώρα χωριστά. Οι ποιοτικές μεταβλητές δεν περιλαμβάνονται στα υποδείγματα τρία (3) και τέσσερα (4) διότι δημιουργούν προβλήματα στην εκτίμηση των εν λόγω υποδειγμάτων.

Η προσαρμοστικότητα του υποδείγματος κρίνεται ιδιαίτερωσ ικανοποιητική. Ο overall συντελεστής προσδιορισμού ισούται με 0.657 ενώ το p-value του F ελέγχου βρίσκεται πολύ κοντά στο 0. Ως εκ τούτου, απορρίπτουμε τη μηδενική υπόθεση ταυτόχρονου μηδενισμού των συντελεστών του υποδείγματος. Αναφορικά με τις ερμηνευτικές μεταβλητές, το συγκεκριμένο υπόδειγμα επιλέγει ως στατιστικά σημαντικές: τη μεταβλητή openness (σε επίπεδο σημαντικότητας 1%), το δείκτη effective exchange rate σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, καθώς και το λογάριθμο του ΑΕΠ των χωρών σε επίπεδο σημαντικότητας 10%.

Πιο συγκεκριμένα, μια ενδεχόμενη αυξητική μεταβολή κατά μία μονάδα για τη μεταβλητή openness αναμένεται να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τις ΑΞΕ (άνοδος περίπου 7 φορές κατά μέσο όρο). Όμοια, θετική αναμένεται και η επίδραση του effective exchange rate στις ΑΞΕ των χωρών. Αν η πραγματική συναλλαγματική ισοτιμία μεταβληθεί κατά μία μονάδα, τότε οι ΑΞΕ αναμένεται να αυξηθούν περίπου 2.53% κατά μέσο όρο. Τέλος, στην περίπτωση όπου το ΑΕΠ των υπό εξέταση χωρών μεταβληθεί κατά μία μονάδα, τότε αναμένεται αύξηση των ΑΞΕ περίπου 0.872% κατά μέσο όρο.

Στα δύο υποδείγματα με panel data, η ανοικτότητα (openness) της οικονομίας, η συναλλαγματική ισοτιμία και το εισόδημα αποδεικνύονται στατιστικά σημαντικές μεταβλητές με θετικό πρόσημο.

Η ανατίμηση του εγχώριου νομίσματος μειώνει την ονομαστική ανταγωνιστικότητα των εξαγωγών, αυξάνοντας έτσι το κίνητρο επιλογής των ΑΞΕ ως τρόπο εξυπηρέτησης των ξένων αγορών.

Στο Υπόδειγμα τέσσερα (4) προσθέτουμε το δείκτη ανεργίας ως ανεξάρτητη μεταβλητή. Τα αποτελέσματα είναι περίπου τα ίδια με το Υπόδειγμα 3. Ο δε δείκτης ανεργίας είναι στατιστικά ασήμαντος.

Με τη μεθοδολογία του υποδείγματος panel data analysis εκτιμήθηκαν οι παλινδρομήσεις με εξαρτημένη μεταβλητή το λόγο FDI/GDP και το λόγο FDI/population. Τα αποτελέσματα δεν ήταν στατιστικά σημαντικά και έτσι αυτές οι παλινδρομήσεις δεν περιληφθήκαν στη διατριβή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της μελέτης που πραγματοποιήθηκε καθώς και τα συμπεράσματα που προκύπτουν για κάθε μια από τις μεταβλητών που εξετάστηκαν. Επίσης, προτείνονται ορισμένα μέτρα οικονομικής πολιτικής που θα πρέπει να εφαρμοστούν ώστε οι εξερχόμενες ΑΞΕ να συμβάλλουν θετικά στην οικονομική ανάπτυξη των χωρών.

Το υπόδειγμα χρονοσειρών που εξετάστηκε έχει επαρκή επεξηγηματική ικανότητα και υπογραμμίζει το εισόδημα, τη συναλλαγματική ισοτιμία, την ανοικτότητα (openness) της οικονομίας και την ευρωπαϊκή νομισματική ολοκλήρωση (σχεδόν σε όλες τις περιπτώσεις με το σωστό πρόσημο) ως καθοριστικούς παράγοντες για τις ευρωπαϊκές εξερχόμενες ΑΞΕ.

Τα υψηλότερα επίπεδα εισοδήματος μιας χώρας συνδέονται με μεγαλύτερη δραστηριότητα εξερχόμενων ΑΞΕ. Η ανοικτότητα (openness) της οικονομίας σχετίζεται θετικά με τις εξερχόμενες ΑΞΕ στο υπόδειγμα panel data και στις περισσότερες περιπτώσεις στο υπόδειγμα χρονοσειρών σειρών. Οι ΑΞΕ είναι συμπληρωματικές με το διεθνές εμπόριο.

Η Ευρωπαϊκή Νομισματική Ολοκλήρωση έχει αρνητικό αντίκτυπο στις ευρωπαϊκές εξερχόμενες ΑΞΕ, υπονοώντας ότι η εξάλειψη των εμπορικών φραγμών και του συναλλαγματικού κινδύνου έκανε τη χώρα λιγότερο πρόθυμη να επενδύσει στο εξωτερικό.

Πιο συγκεκριμένα:

- 1) Το υπόδειγμα panel data περιέχει επαρκή ερμηνευτική ικανότητα για τη συμπεριφορά των ευρωπαϊκών εξερχόμενων ΑΞΕ. Οι εξερχόμενες ΑΞΕ εξαρτώνται θετικά από τη συναλλαγματική ισοτιμία, δηλαδή η ανατίμηση των εγχωρίων νομισμάτων των χωρών προέλευσης υποβοηθά τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Το μέγεθος αγοράς των χωρών προέλευσης επίσης ενθαρρύνει τις εξερχόμενες ΑΞΕ. Το διεθνές εμπόριο είναι συμπληρωματικό των εξερχόμενων ΑΞΕ. Άρα η φιλελευθεροποίηση του διεθνούς εμπορίου συμβαδίζει μαζί με τις ΑΞΕ. Δεν επηρεάζουν στατιστικά σημαντικά οι εξερχόμενες ΑΞΕ οι φόροι επιχειρήσεων στις

χώρες προέλευσης καθώς και η νομισματική ενοποίηση στην Ευρωζώνη (υιοθέτηση του ευρώ μετά το 2002). Επίσης δεν φαίνεται να επηρεάζει τις εξερχόμενες ΑΞΕ το μέγεθος της ανεργίας στις χώρες προέλευσης.

Σύμφωνα με το υπόδειγμα χρονολογικών σειρών όλες οι εκτιμήσεις είναι πολύ ικανοποιητικές.

- 2) Το μέγεθος της αγοράς των χωρών προέλευσης που εκπροσωπείται από το πραγματικό GDP έχει θετική συσχέτιση η οποία είναι στατιστικά σημαντική για τις χώρες Δανία, Φιλανδία, Πορτογαλία, Ηνωμένο Βασίλειο. Για τις περισσότερες από τις υπόλοιπες χώρες η σχέση είναι θετική αλλά στατιστικά ασήμαντη. Άρα το μέγεθος της ανάπτυξης των χωρών παίζει σημαντικό ρόλο στην πραγματοποίηση εξερχόμενων ΑΞΕ.
- 3) Η ανοιχτότητα της οικονομίας (openness) είναι στατιστικά σημαντική και θετικά σχετιζόμενη με τις εξερχόμενες ΑΞΕ για τις χώρες Φιλανδία, Ολλανδία, Ισπανία. Για τις περισσότερες από τις υπόλοιπες χώρες υπάρχει θετική συσχέτιση αλλά χωρίς στατιστική σημαντικότητα. Το διεθνές εμπόριο των ευρωπαϊκών χωρών είναι συμπληρωματικό με τις πραγματοποιηθείσες ΑΞΕ.
- 4) Η συναλλαγματική ισοτιμία είναι στατιστικά σημαντική με το αναμενόμενο πρόσημο για τις χώρες Αυστρία, Πορτογαλία, Ισπανία, ΗΒ , Ολλανδία. Άρα η ανατίμηση του εγχωρίου νομίσματος της χώρας προέλευσης επιδρά θετικά στην πραγματοποίηση ΑΞΕ. Για τις υπόλοιπες χώρες η σχέση ΑΞΕ και συναλλαγματικής ισοτιμίας είναι η αναμενόμενη με αρνητικό πρόσημο αλλά στατιστικά ασήμαντη.
- 5) Η υιοθέτηση του ευρώ ως ενιαίου νομίσματος στην ευρωζώνη έχει αρνητική και στατιστικά σημαντική επίδραση για τις χώρες Δανία, Φιλανδία, Γαλλία, Ισπανία, Ηνωμένο Βασίλειο. Άρα το ευρώ δεν βοήθησε την εξερχόμενη επένδυση την ΕΕ. Ο λόγος είναι ότι οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις επέλεξαν ως μέσο διεθνοποίησης τις εξαγωγές (διεθνές εμπόριο) παρά την πραγματοποίηση ΑΞΕ.

- 6) Η ποιοτική μεταβλητή σταθερότητα (political stability) είναι στατιστικά σημαντική για τις χώρες για τις χώρες Φιλανδία με θετικό πρόσημο και Ολλανδία με αρνητικό πρόσημο. Για τις υπόλοιπες χώρες δεν υπάρχει στατιστικά σημαντική σχέση.
- 7) Η ποιοτική μεταβλητή κυβερνητική αποτελεσματικότητα (governance effectiveness) είναι στατιστικά σημαντική με αρνητικό πρόσημο για τις χώρες Φιλανδία, Ιταλία, Ισπανία.
- 8) Η ποιοτική μεταβλητή τη διαφορά (corruption) εμφανίζεται με θετικό πρόσημο και είναι στατιστικά σημαντική για τις χώρες Γαλλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ισπανία και με αρνητικό πρόσημο για τη Φιλανδία.

Τα παραπάνω συμπεράσματα που προκύπτουν από την εμπειρική ανάλυση οδηγούν στην εκπόνηση προτάσεων μέτρων οικονομικής πολιτικής.

Για την οικονομική μεγέθυνση της Ένωσης η συμβολή των άμεσων ξένων επενδύσεων είναι σημαντική και αυτό επιτυγχάνεται μέσω: της ενδυνάμωσης της ανταγωνιστικότητας, της δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας, των οικονομιών κλίμακας, της εισαγωγής νέων κεφαλαίων, τεχνολογικών καινοτομιών και τεχνολογίας καθώς και μέσω του ανοίγματος σε νέες αγορές (<https://eur-lex.europa.eu/legal->).

Οι στόχοι του επενδυτικού σχεδίου της Επιτροπής για την Ένωση ενισχύονται μέσω των ΑΞΕ και προάγουν την υλοποίηση έργων.

Η Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατοχυρώνει ανοικτό επενδυτικό περιβάλλον για την Ένωση και τα κράτη μέλη, το οποίο περιλαμβάνεται στις διεθνείς δεσμεύσεις που υποχρεούνται να διεκπεραιώσουν σχετικά με τις άμεσες ξένες επενδύσεις.

Η Ένωση και τα κράτη μέλη της, σύμφωνα με τις διεθνείς δεσμεύσεις που πρέπει να ακολουθήσουν σύμφωνα με τον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου, τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης, καθώς και των συμφωνιών (εμπορικών και επενδυτικών) που έχουν συναφθεί με τρίτες χώρες, πρέπει να θεσπίζουν για τις άμεσες ξένες επενδύσεις περιοριστικά μέτρα για λόγους ασφαλείας και δημόσιας τάξης.

Ορισμένα κράτη μέλη της Ένωσης έχουν κατορθώσει μέσω θέσπισης μέτρων να μειώσουν την κυκλοφορία των κεφαλαίων ανάμεσα στα κράτη μέλη και ανάμεσα στα κράτη μέλη και στις τρίτες χώρες για λόγους ασφαλείας και δημόσιας τάξης. Μέσω των μέτρων αυτών δημιουργούνται ρυθμίσεις που έχουν διαφορετικό πεδίο εφαρμογής και διαδικασία.

Είναι γεγονός ότι δεν υπάρχει στην παρούσα φάση συγκεκριμένο πλαίσιο σε ενωσιακό επίπεδο για να ελέγχει τα μέτρα που εφαρμόζονται για τις άμεσες ξένες επενδύσεις αναφορικά με την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη. Στην Κοινή Εμπορική Πολιτική περιλαμβάνονται οι ΑΞΕ.

Προκειμένου τα κράτη μέλη να ελέγχουν τις άμεσες ξένες επενδύσεις πρέπει να προσδιοριστούν συγκεκριμένα στοιχεία ελέγχου και να δύνανται οι επενδυτές, η Επιτροπή και τα υπόλοιπα κράτη μέλη να αντιληφθούν τον τρόπο ελέγχου των επενδύσεων. Πρέπει να εξασφαλιστεί ότι ο έλεγχος θα γίνεται με διαφάνεια και χωρίς διακρίσεις μεταξύ των τρίτων χωρών.

Είναι σκόπιμο να δημιουργηθεί ένας μηχανισμός που θα δίνει τη δυνατότητα συνεργασίας μεταξύ των κρατών μελών σε περίπτωση που κάποια ΑΞΕ θέσει σε κίνδυνο την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη των κρατών μελών.

Σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο οι εισερχόμενες και οι εξερχόμενες άμεσες ξένες επενδύσεις πρέπει να συμβάλλουν στην ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας. Ειδικότερα, οι επενδύσεις πρέπει να συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη, στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και στην επίτευξη των Στόχων της Βιώσιμης Ανάπτυξης. (https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2022-0268_EL.html)

Η πολιτική επενδύσεων που ακολουθεί η ΕΕ πρέπει να είναι εναρμονισμένη στις απαιτήσεις των επενδυτών και να ανταποκρίνεται στις στοχεύσεις και στα οικονομικά συμφέροντα της εξωτερικής πολιτικής της ΕΕ.

Οι επενδυτικές συμφωνίες σε διεθνές επίπεδο πρέπει να παροτρύνουν τη δημιουργία βιώσιμων επενδύσεων, να παρέχουν προστασία στους επενδυτές, και να ενισχύουν την ενιαία αγορά. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, για τις πολυεθνικές εταιρείες αναφορικά με την εταιρική

κοινωνική ευθύνη, θετικό βήμα αποτελεί η ενθάρρυνση για την ανταλλαγή βέλτιστων πρακτικών και τεχνογνωσίας.

Το 2020 λόγω της πανδημίας, οι αναπτυσσόμενες χώρες, σύμφωνα με στοιχεία του ΟΟΣΑ, αντιμετώπισαν έλλειμμα το οποίο έφτασε το 1,7 τρισεκατομμύρια δολάρια επιπρόσθετα με το χρηματοδοτικό κενό των 2,5 τρισεκατομμυρίων δολαρίων. Όπως γίνεται αντιληπτό, η πολιτική της ΕΕ για τις επενδύσεις πρέπει να στηρίζει τις αναπτυσσόμενες χώρες και ειδικότερα τις αφρικανικές προκειμένου να αποτελέσουν πόλο έλξης άμεσων ξένων επενδύσεων και να επιτύχουν μείωση του χρηματοδοτικού κενού για την πραγματοποίηση των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης.

Επιπρόσθετα, οι προστατευόμενες επενδύσεις δεν πρέπει να αποτελούνται από μορφές επενδύσεων με απώτερο σκοπό το κέρδος καθώς και επενδύσεις χαρτοφυλακίου που ενδεχομένως διατηρούνται για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

Οι συμφωνίες που έχουν συναφθεί για επενδυτικούς λόγους στοχεύουν στην απόκτηση πρόσβασης στην αγορά, στην απελευθέρωση των επενδύσεων και στην άρση των εμποδίων για την εγκατάσταση και δραστηριοποίηση των επενδυτών των κρατών μελών της ΕΕ σε άλλες χώρες.

Οι βασικοί τομείς της ΕΕ και των κρατών μελών (ενέργεια, γεωργία, αλιεία, οπτικοακουστικά μέσα, τηλεπικοινωνίες, δημόσιες υπηρεσίες) πρέπει να απολαμβάνουν προστασίας σχετικά με την απελευθέρωση των επενδύσεων από την Επιτροπή. Η απελευθέρωση των επενδύσεων πρέπει να συνυπάρχει με διασφαλίσεις προκειμένου να επιτυγχάνεται οικονομική σταθερότητα, κυρίως για τις αναπτυσσόμενες χώρες.

Η απλοποίηση των διαδικασιών των επενδύσεων πρέπει να ενισχύει την απελευθέρωση τους στις αναπτυσσόμενες χώρες, κυρίως για τις μικρότερες επιχειρήσεις καθώς και στην επίτευξη των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης. Οι ενέργειες αυτές οδηγούν σε υψηλότερα επίπεδα επενδύσεων για την επίτευξη της βιώσιμης ανάπτυξης και τον περιορισμό της φτώχειας καθώς δίνει κίνητρα στους ξένους επενδυτές να βρίσκονται στην χώρα υποδοχής για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και βελτιώνονται οι σχέσεις ξένων επενδυτών και εγχώριων επιχειρήσεων.

Οι διεθνείς συμφωνίες που συνάπτονται για την απλοποίηση των διαδικασιών των επενδύσεων πρέπει να εξασφαλίζουν κίνητρα για επενδύσεις που προάγουν τη βιώσιμη ανάπτυξη και αποτρέπουν επιβαρύνσεις για το κλίμα, το περιβάλλον και την κοινωνία.

Προκειμένου να εξασφαλιστεί ένα περιβάλλον με θετικούς όρους και προϋποθέσεις για τις ξένες επενδύσεις καθώς και ένα σύστημα αντιμετώπισης αδυναμιών που θέτουν σε κίνδυνο την επίτευξη των στόχων της βιώσιμης ανάπτυξης στις χώρες εταίρους, η ΕΕ πρέπει να ενισχύσει τα εγχώρια νομικά συστήματα και το κράτος δικαίου σε χώρες εταίρους μέσω της τεχνικής συνδρομής σε επίπεδο ΕΕ.

Η ΕΕ πρέπει να είναι σε θέση να δώσει τις κατευθυντήριες γραμμές για τη διαπραγμάτευση των συμφωνιών (νέων και επικαιροποιημένων) της ΕΕ. Αυτό το εγχείρημα θα επιτευχθεί μέσω της ανάπτυξης στρατηγικής ξένων επενδύσεων όπου θα δοθούν κίνητρα για την προάσπιση των βιώσιμων επενδύσεων σε ένα ευρύτερο πλαίσιο, χωρίς περιορισμούς σε αποφάσεις που λαμβάνονται από τον επενδυτή-κράτος και μέσω της επικαιροποίησης του υποδείγματος προστασίας επενδύσεων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Κυρκιλής Δ. (2010). Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, new revised version, publications ΚΡΙΤΙΚΗ.

Παπαθωμά, Κ. (2011). «ΑΞΕ: Προσδιοριστικοί παράγοντες, συναλλαγματικές ισοτιμίες και πολυεθνικές επιχειρήσεις», Σχολή Κοινωνικών Επιστημών, ΕΑΠ.

Πιτέλης Χ. & Sugden R. (2002). Η Φύση της Πολυεθνικής Επιχείρησης. Εκδόσεις ΤΥΠΟΘΥΤΩ.

Σαλαβόπουλος Γ. (2006). Οι ξένες άμεσες επενδύσεις ως μοχλός ανάπτυξης της σύγχρονης οικονομίας, Χρήμα Μηνιαίο Οικονομικό και Επενδυτικό Περιοδικό, Τεύχος 320.

Ξένη

Abralava A. (2011). Crisis - Interruption and stimulation of investments. Jur “economy” #1-2 year 2011 pg-9-15.

Agarwal, Jamuna Prasad (1996). Does foreign direct investment contribute to unemployment in home countries? An empirical survey, Kiel Working Paper, No. 765.

Aharoni, Y. (1966). The foreign direct investment process. Boston, MA: Harvard Business School.

Aliber, R.Z. (1970). “A theory of foreign direct investment”, in Kindleberger, C.P. (Ed.), The International Corporation, MIT Press, Cambridge, MA.

Al-Sadig, A.J. (2013). “Outward Foreign Direct Investment and Domestic Investment: the Case of Developing Countries.”

Artige L. & Nicolini R. (2006). Evidence on the Determinants of Foreign Direct Investments. The Case of Three European Regions. Center of Research in Public Economics and Population Economics (CREPP), HEC-Management School, University of Liege, pp.1-33.

Asiedu, E. (2002). "On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries: Is Africa Different?" *World Development*, 30(1), pp. 107-119.

Baratashvili E. Bulia L. (2011). Social-economic development retrospectives and perspectives of transforming economy. (Comparative analysis, Tbilisi 2011 pg.49-80)

Barrell, R., & Pain, N. (1996). An econometric analysis of US foreign direct investment. *The review of economics and statistics*, 200-207.

Basi, R. (1963). Determinants of United States private direct investment in foreign countries. Kent State University Press.

Bosworth, Barry, and Susan M. Collins (1999). "Capital inflows, investment and growth." *Tokyo Club Papers* 12 (1999): 55-74.

Buckley P.J. & Casson M.C. (1985). *The Economic Theory of Multinational enterprise*. London and Basingstoke: Macmillan Press.

Caves R. (1971): *International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment*. *Economica*, 38 (149):1-27.

Chakrabarti A (2001). The Determinant of Foreign Direct Investment: Sensitivity Analyses of Cross-Country Regressions. *Kyklos*, Vol.54 Fasc, pp114-189.

Chakrabarti, A. (2003). "A Theory of the Spatial Distribution of Foreign Direct Investment," *International Review of Economics and Finance* 12(2): 149-169.

Chenery, H.B., Robinson, S. and Syrquim, M. (1986). *Industrialisation and Growth: Comparative Study*, Oxford University Press, New York, NY.

Cheng, Shaoming, and Roger R. Stough (2007). "The pattern and magnitude of China's outward FDI in Asia." *ICRIER Project on Intra-Asian FDI Flows in New Delhi*, April (2007): 25-26.

Christiansen, H. & Ogutsu, M., (2002). "FDI for development: Maximizing benefits, minimizing costs", *Global Forum on International Investment*, Shanghai, OECD.

Chrysochoidis, Millar & Clegg (1997). *Internationalization strategies*, Publisher: St. Martin's Press, New York.

- Clegg, J. (1987). *Multinational Enterprises and World Competition*, Macmillan, London.
- Damijan, Jože P., Sašo Polanec, and Janez Prašnikar (2007). "Outward FDI and Productivity: Micro-evidence from Slovenia." *The World Economy* 30.1 (2007): 135-155.
- De Mello, L. R. (1997). "Foreign Direct Investment in Developing countries and Growth: A Selectivity Survey", University of Kent, Working Papers Series, p. 1-46, UK.
- Demirhan E. & Masca M. (2008). Determinants of Foreign Direct Investment Flows to Developing Countries: A Cross-Sectional Analysis. *Prague Economic Papers*, 2008 (4):356-369.
- Duanmu, J. L., & Guney, Y. (2009). A panel data analysis of locational determinants of Chinese and Indian outward foreign direct investment. *Journal of Asia business studies*).
- Dunning, J.H (1981). "Trade, location of economic activity and multinational enterprises", *International Production and the Multinational Corporation*, London.
- Dunning J.H. (1993a). *Multinational Enterprises and the Global Economy*. Edinburgh Gate, England: Addison Wesley Longman Ltd.
- Dunning J.H. (1993b). Introduction: The Nature of Transnational Corporations and their Activities. In J. Dunning (Ed.), *The Theory of Transnational Corporation*. London and New York: Routledge, Vol.1, pp.1-16.
- Dunning, J. H. (1988). The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions. *Journal of International Business Studies*, 19(1), 1-31.
- Erdilek, Asim (2003). "A comparative analysis of inward and outward FDI in Turkey." *Transnational Corporations* 12.3 (2003): 79-106.
- Esteller-Moré, A., Rizzo, L., & Secomandi, R., (2021). The role of tax system complexity on foreign direct investment. *Applied Economics*, 53(45), 5208-5220
- Falzoni, A.M. (2010). "Statistics on Foreign Direct Investment and Multinational Corporations: a Survey", University of Bergamo, Centro de Studi Luca d'Agliano and CESPRI.
- Federico, Stefano και Gaetano Alfredo Minerva (2008). "Outward FDI and local employment growth in Italy". *Review of World Economics* 144,2 (2008): 295-324.

Gammeltoft, Peter (2008). "Emerging multinationals: outward FDI from the BRICS countries." *International Journal of Technology and Globalisation* 4.1 (2008): 5-22.

Ghazalian P.L. & Cardwell R. (2009). Liberalisation of Trade in Primary Agricultural Commodities: Expected Effects on Food Processing FDI. *The Estey Centre Journal of International Law and Trade Policy*, 10 (1): 209-222.

Globerman, Steven, and Daniel M. Shapiro (2008). Outward FDI and the economic performance of emerging markets. "*The Rise of Transnational Corporations from Emerging Markets: Threat Or Opportunity?*" (2008): 229.

Goldsbrough, D. G. (1979). The Role of Foreign Direct Investment in the External Adjustment Process. *IMF Staff Papers*, No. 26, 725-754.

Green, S. S., and Clegg, J. (1999). "The Determinants of New FDI Capital Flows into the EC: Statistical Comparison of USA and Japan," *Journal of Common Market Studies* 37(4): 597-616.

Gu Huijie, (2018). Outward foreign direct investment and employment in Japan's manufacturing industry, *Journal of Economic Structures* volume 7, Article number: 27.

Habash, N. (2007). "Πολιτιστικά, πολιτικά και οικονομικά εμπόδια προσέλκυσης ΑΞΕ στις χώρες της Μέσης Ανατολής", Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων Πανεπιστημίου Πάτρας

Herzer, Dierk, and Mechthild Schrooten (2008). "Outward FDI and domestic investment in two industrialized countries." *Economics Letters* 99.1 (2008): 139-143.

Hiratsuka, Daisuke, and 平塚大祐 (2006). "Outward FDI from and Intraregional FDI in ASEAN: Trends and Drivers."

Holtbrügge, D., & Kreppel, H. (2012). Determinants of outward foreign direct investment from BRIC countries: an explorative study. *International Journal of Emerging Markets*.

IMF (International Monetary Fund) (2001). *Balance of Payments Statistics Yearbook*, Washington DC.

IMF (International Monetary Fund) (2001). *International Finance Statistics Yearbook*, Washington, DC.

Ivar Kolstad, Arne Wiig (2009). What Determines Chinese Outward FDI?, WP 2009: 3

Kalotay, Kalman, and Astrit Sulstarova (2010). "Modelling Russian outward FDI." *Journal of International Management* 16.2 (2010): 131-142.

Knoerich, J. (2017). How does outward foreign direct investment contribute to economic development in less advanced home countries?. *Oxford Development Studies*, 45(4), 443-459.

Kokkinou A. & Psycharis I. (2004). Foreign Direct Investments, Regional Incentives and Regional Attractiveness in Greece. Discussion Paper Series, Department of Planning and Regional Development, School of Engineering, University of Thessaly, 10 (11): 283-316.

Krugman P. & Obstfeld M. (2005). Διεθνής Οικονομική Θεωρία και Πολιτική. Τόμος Α΄. Εκδόσεις ΚΡΙΤΙΚΗ.

Kumar, Nagesh. (2007). "Emerging TNCs: trends, patterns and determinants of outward FDI by Indian enterprises." *Transnational Corporations* 16.1 (2007): 1.

Kyrkilis D., & Pantelidis, P. (2003). Macroeconomic determinants of outward foreign direct investment. *International Journal of Social Economics*, 30(7), 827-836.

Krugman P. (1983). The New Theories of International Trade and the Multinational Enterprise. In the *Multinational Corporation in the 1980s*, eds. Kindleberger Charles P. and Audretsch David B. Cambridge, MA: MIT Press.

Lipsey, R.E. (2015). "Foreign Direct Investment and the operations of multinational firms: concepts, history, and data", Working paper 8665, National Bureau of Economic Research, Cambridge (USA).

Lin Zhang, Xiaoqiong Hao, (2018). The Impact of Political Relations on China's Outward Direct Investment, Vol. 6, No. 4.

Ludema R. & Wooton, I (2000). "Economic Geography and the fiscal effects of regional Integration", *Journal of International Economics*, Vol. 52, p. 331-357.

- Lu, Jiangyong, Xiaohui Liu, and Hongling Wang (2011). "Motives for outward FDI of Chinese private firms: Firm resources, industry dynamics, and government policies." *Management and Organization Review* 7.2 (2011): 223-248.
- Martínez, Valeriano, Marta Bengoa, and Blanca Sánchez-Robles (2012). "Foreign direct investment and trade: complements or substitutes? Empirical evidence for the European Union." *Technology and Investment* 3.02 (2012): 105.
- Moosa I.A. (2002). *Foreign Direct Investment: Theory, Evidence and Practice*. Palgrave Macmillan, New York.
- Mundell, R. A., (1997). "International Trade and Factor Mobility", *American Economic Review*, vol. 47, p. 321-335.
- Nigh, D. (1985). The effect of political events on United States direct foreign investment: A pooled time-series cross-sectional analysis. *Journal of International Business Studies*, 1-17
- Noorbakhsh Farhad, Alberto Paloni (2001). Human Capital and FDI Inflows to Developing Countries: New Empirical Evidence, *World Development* 29(9):1593-1610
- OECD (Organisation for Economic Cooperation and Development) (2016). *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*, 3rd Edition, Paris.
- OECD (2008). *Glossary of Foreign Direct Investment Terms and Definitions*. Part of the 4th Edition of the OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment.
- OECD (2008). *OECD Guidelines for Multinational Enterprises*.
- Oke B.O., Ezike J.E. & Ojogbo S.O. (2012). Locational Determinants of Foreign Direct Investments in Nigeria. *International Business Research*, 5(4): 103-111, Canadian Center of Science and Education.
- Panibratov, Andrei, and Kalman Kalotay (2009). "Russian outward FDI and its policy context."
- Pradhan, Jaya Prakash, and Neelam Singh (2009). "Outward FDI and knowledge flows: A study of the Indian automotive sector." *Institutions and Economies* 1.1 (2009): 156-187.

Sakali, Christina (2013). "Determinants of Foreign Direct Investment (FDI) in Bulgaria: An econometric analysis using panel data." *Journal of Economics and Business* 16.1 (2013): 73-97.

Shaukat Ali and Wei Guo (2005). "Determinants of FDI in China." *Journal of global business and technology* 1.2 (2005): 21-33.

Wilson, C. (1977). The multinational in historical perspective. Strategy and structure of big business, 265-303.

World Bank (2010). World Development Indicators Washington, D.C.: The World Bank.

World Development Indicators (International Monetary Fund, Balance of Payments database, supplemented by data from the United Nations Conference on Trade and Development and official national sources.)

UNCTAD (1991). World Investment Report, United Nations, New York, NY.

UNCTAD (1996). World Investment Report, United Nations, New York, NY.

Yapraklı, S. (2006). "Türkiye’de Doğrudan Yabancı Yatırımların Ekonomik Belirleyicileri Üzerine Ekonometrik Bir Analiz (An Econometric Analysis on the Economic Determinants of Foreign Direct Investments in Turkey)," D.E.Ü. İ.İ.B.F. Dergisi 21(2): 23-48.

Zander, Tobias (2021). "Does corruption matter for FDI flows in the OECD? A gravity analysis." *International Economics and Economic Policy* 18.2 (2021): 347-377

Διαδικτυακοί Τόποι

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/austria/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/denmark/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/finland/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/france/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/italy/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/netherlands/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/portugal/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/spain/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/sweden/>

<https://www.state.gov/reports/2021-investment-climate-statements/united-kingdom/>

<https://apps.bea.gov/international/factsheet/factsheet.html#301>

<https://eur-lex.europa.eu/legal/>

https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2022-0268_EL.html/

<https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/114954-what-is-the-difference-between-foreign-direct-inve>

<https://info.worldbank.org/governance/wgi/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακας 1:

Αυστρία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	2,80
2001	1,53
2002	2,71
2003	2,62
2004	2,67
2005	25,73
2006	4,79
2007	20,33
2008	6,48
2009	3,89
2010	-3,66
2011	8,85
2012	4,50
2013	2,56
2014	-0,20
2015	-0,56
2016	-6,80
2017	2,43
2018	-5,84
2019	-0,16
2020	-3,41

Πίνακας 2:

Δανία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	17,29
2001	7,98
2002	1,48
2003	0,39
2004	-3,95
2005	6,42
2006	2,83
2007	5,43
2008	5,31
2009	1,92
2010	-0,18
2011	3,81
2012	-3,34
2013	2,04
2014	2,81
2015	2,40
2016	5,75
2017	2,84
2018	1,88
2019	1,84
2020	3,73

Πίνακας 3:

Φιλανδία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	22,50
2001	6,14
2002	5,25
2003	0,12
2004	1,40
2005	5,11
2006	0,83
2007	6,45
2008	10,60
2009	-1,55
2010	6,01
2011	-1,29
2012	3,24
2013	-2,64
2014	0,15
2015	-0,32
2016	8,57
2017	5,37
2018	1,14
2019	2,62
2020	1,66

Πίνακας 4:

Γαλλία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	12,74
2001	6,35
2002	3,55
2003	2,86
2004	2,89
2005	5,41
2006	5,63
2007	4,98
2008	4,66
2009	3,30
2010	2,75
2011	2,25
2012	1,94
2013	0,63
2014	1,86
2015	2,10
2016	3,02
2017	1,88
2018	4,99
2019	2,31
2020	2,04

Πίνακας 5:

Ιταλία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	0,57
2001	1,40
2002	0,91
2003	0,14
2004	0,79
2005	2,82
2006	3,03
2007	5,43
2008	2,82
2009	0,84
2010	1,44
2011	2,26
2012	0,33
2013	0,95
2014	0,95
2015	0,86
2016	0,75
2017	0,60
2018	1,91
2019	1,64
2020	0,25

Πίνακας 6:

Ολλανδία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	17,89
2001	11,78
2002	6,74
2003	7,72
2004	23,05
2005	38,91
2006	71,41
2007	70,38
2008	28,75
2009	16,16
2010	22,62
2011	41,11
2012	28,36
2013	47,42
2014	13,29
2015	51,08
2016	37,10
2017	32,88
2018	-29,95
2019	-13,89
2020	-21,91

Πίνακας 7:

Πορτογαλία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	7,42
2001	5,63
2002	-1,03
2003	5,47
2004	4,33
2005	1,39
2006	4,24
2007	4,40
2008	2,13
2009	1,49
2010	-1,40
2011	6,44
2012	2,10
2013	3,13
2014	1,49
2015	-0,56
2016	1,55
2017	1,03
2018	0,60
2019	0,68
2020	-0,16

Πίνακας 8:

Ισπανία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	9,90
2001	5,36
2002	4,68
2003	3,74
2004	5,83
2005	3,91
2006	8,29
2007	9,95
2008	4,66
2009	1,06
2010	2,66
2011	3,04
2012	-0,19
2013	2,44
2014	3,35
2015	4,71
2016	4,60
2017	3,52
2018	2,75
2019	1,86
2020	3,44

Πίνακας 9:

Σουηδία	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	15,31
2001	6,10
2002	6,25
2003	6,68
2004	7,32
2005	9,76
2006	5,11
2007	11,38
2008	6,72
2009	6,06
2010	4,46
2011	4,14
2012	3,17
2013	4,75
2014	-0,65
2015	2,95
2016	0,25
2017	7,36
2018	2,31
2019	4,33
2020	5,43

Πίνακας 10:

Ηνωμένο Βασίλειο	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	17,57
2001	4,71
2002	6,78
2003	3,99
2004	5,31
2005	6,28
2006	5,24
2007	11,92
2008	12,14
2009	-2,00
2010	2,18
2011	3,02
2012	0,44
2013	1,65
2014	-3,69
2015	-2,04
2016	1,21
2017	6,37
2018	1,94
2019	-1,68
2020	-1,28

Πίνακας 11:

Ευρωπαϊκή Ένωση	
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Καθαρές Εκροές (% του ΑΕΠ)	
2000	8,52
2001	5,56
2002	2,63
2003	2,68
2004	3,60
2005	7,54
2006	9,30
2007	11,13
2008	7,30
2009	3,92
2010	4,37
2011	5,90
2012	4,02
2013	4,65
2014	3,62
2015	6,79
2016	5,84
2017	4,35
2018	0,78
2019	0,83
2020	1,24

Πίνακας 12:

Ευρωπαϊκή Ένωση	
Άμεσες ξένες επενδύσεις, καθαρές εκροές (BoP, τρέχον US\$)	
2000	616402045760
2001	409503372228
2002	211560300444
2003	266055336823
2004	410255354679
2005	897699614069
2006	1181715355699
2007	1637573273336
2008	1185692716158
2009	576665271792
2010	635986842607
2011	929225956443
2012	589053453854
2013	711493899499
2014	565837539987
2015	919828541403
2016	810550379648
2017	640854153448
2018	125155284217
2019	130883268181
2020	183909270442

Πίνακας 13: Database-Austria

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	101	82058912997	52,0321		43756	40485,3	1,85737	0,9402	99,1993	0,23	2,79258	0,1230823	0,00133785	4,6151204	25,130703	9,2937202	11,34144	1			
1981	210	71034228443	55,8168		43372,3	42542,7	2,53321	1,1574	95,8208	0,23	2,80937	0,29563212	0,00277458	5,3471074	24,986427	9,1468945	11,361114	1			
1982	140	71275287570	57,0745		41359,2	43244,8	3,48568	1,2397	97,1037	0,23	2,82627	0,19642152	0,00184839	4,9416423	24,989815	9,1495647	11,345737	1			
1983	188	72121016547	57,3591		43629,3	44766,1	4,13292	1,3054	97,114	0,44	2,84327	0,26067299	0,00248614	5,2364421	25,001612	9,1629772	11,389575	1			
1984	70	67985344887	60,1877		48057,7	47616,2	3,78731	1,4541	97,9815	0,29	2,86037	0,10296337	0,00092575	4,2484951	24,942558	9,1039867	11,4687	1			
1985	73	69386774408	61,9039		51053,5	51043,3	3,59812	1,5036	97,6434	0,31	2,87757	0,10520737	0,00096497	4,2904596	24,962961	9,1239214	11,533677	1			
1986	317	99036164939	63,8314		49563,8	49827,4	3,10365	1,1095	101,886	0,18	2,89488	0,32008508	0,0041877	5,7589016	25,31875	9,4790745	11,506819	1			
1987	313	1,24168E+11	65,208		52386,9	51300,5	3,78736	0,9188	104,681	0,13	2,91229	0,25207692	0,00413224	5,7462034	25,544905	9,7045956	11,549136	1			
1988	310	1,33339E+11	65,4497		61163,7	57101,6	3,55193	0,8973	104,0855	0,12	2,9298	0,23248942	0,00408684	5,7365723	25,616163	9,7744389	11,680686	1			
1989	867	1,33106E+11	66,6884		67465,2	63295,2	3,14286	0,9615	102,7175	0,13	2,94742	0,65136153	0,0113786	6,765039	25,61441	9,7681799	11,781122	1			
1990	1701	1,66463E+11	68,7286		72413,8	68134,7	3,26904	0,8263	104,4518	0,13	2,96515	1,02184629	0,02215464	7,4389715	25,838041	9,9841909	11,853308	1			
1991	1293	1,73794E+11	71,7096		76461,4	70428	3,50717	0,8485	102,4865	0,13	2,98	0,74398351	0,01667335	7,1647205	25,881138	10,017303	11,897435	1			
1992	1692	1,95078E+11	74,87		77122,7	71105,9	3,63979	0,7986	104,39	0,17	2,99492	0,8673448	0,02157968	7,4336667	25,996666	10,121826	11,906511	1			
1993	1189	1,9038E+11	77,5078		73950,4	69638,5	4,2727	0,8453	107,1787	0,15	3,00992	0,62454128	0,01503991	7,0808678	25,972286	10,0892	11,87471	1			
1994	1256	2,03535E+11	78,7712		80860,9	73800,5	3,64859	0,8301	107,776	0,1	3,02499	0,61709213	0,01582638	7,1356874	26,039104	10,15217	11,948994	1			
1995	1135	2,41038E+11	79,1162		86938,9	79616,5	3,76749	0,7327	110,5868	0,09	3,04014	0,47087955	0,01427982	7,0343881	26,208221	10,319756	12,023084	1			
1996	1919	2,37251E+11	78,6793		90129,6	82310,3	4,1798	0,7694	107,2525	0,12	3,05537	0,8088482	0,02411102	7,5595593	26,192385	10,302568	12,057804	1	1,4104975	1,7316496	1,7321635
1997	1984	2,1279E+11	78,2807		97198	92484,4	4,30948	0,8869	103,0473	0,12	3,07067	0,93237311	0,02489947	7,5928702	26,083572	10,192624	12,153107	1	1,2608132	1,8021949	1,7916648
1998	2783	2,1826E+11	78,3574		102511	99621,3	4,2919	0,8996	103,3915	0,12	3,08604	1,27508533	0,03488873	7,9312849	26,108952	10,216906	12,216678	1	1,1111288	1,8727401	1,8511661
1999	3307	2,17186E+11	78,295		105969	105177	3,72966	0,9383	101,964	0,1	3,1015	1,52265954	0,0413772	8,103797	26,104019	10,210027	12,260304	1	0,9674777	1,9010109	1,8301888
2000	5598	1,968E+11	78,2056		118295	121096	3,53462	1,0827	98,825	0,1	3,11703	2,84451532	0,06987398	8,6301651	26,005453	10,109056	12,385856	1	0,8238267	1,9292816	1,8092114
2001	3131	1,97338E+11	78,9462		123646	127309	3,59076	1,1165	99,0859	0,14	3,13323	1,5866189	0,03893168	8,0491076	26,008183	10,107959	12,433028	1	1,0930161	1,9359896	1,8878228
2002	5744	2,13378E+11	79,2103		123726	132222	3,95206	1,0576	99,5775	0,1	3,14952	2,69193935	0,07107189	8,6559114	26,08633	10,181186	12,452727	2	1,3622055	1,9426975	1,9664342
2003	7143	2,61696E+11	80,3391		128459	133874	4,28505	0,884	102,421	0,1	3,16589	2,7295053	0,08795257	8,873888	26,290449	10,380432	12,477367	2	0,9633993	1,995846	2,0197358
2004	8425	3,00904E+11	80,3099		137738	143559	5,48843	0,8039	103,4193	0,1	3,18234	2,79989433	0,10309637	9,0389585	26,430058	10,513838	12,547163	2	1,0905818	1,865303	2,0496252
2005	81289,5	3,15974E+11	81,1095	57,2	145959	154543	5,62715	0,8038	102,6357	0,1	3,19888	25,7266045	0,98798227	11,305772	26,478928	10,555894	12,613208	2	1,1053863	1,6845946	1,92206
2006	16087,8	3,35999E+11	82,2302	51,1	154925	167486	5,2425	0,7964	101,79	0,1	3,21551	4,78805637	0,19456401	9,6858168	26,540373	10,612392	12,683583	2	1,0759333	1,8310364	1,9145312
2007	79039,8	3,88691E+11	83,116	51,1	163292	178934	4,85821	0,7297	102,2233	0,11	3,23222	20,3348446	0,9528048	11,277707	26,686052	10,754829	12,743227	2	1,2837518	1,8701867	2,0133975
2008	27903	4,30294E+11	86,2315	51,1	165140	182310	4,12741	0,6799	102,2267	0,11	3,24902	6,48463154	0,33531231	10,236489	26,787735	10,853383	12,758377	2	1,3392059	1,7808397	1,843035
2009	15558,2	4,00172E+11	90,5951	51,6	146845	156685	5,30183	0,717	102,6842	0,08	3,26591	3,88787532	0,18647486	9,6523428	26,71516	10,778189	12,623235	2	1,1906022	1,6665796	1,7030246
2010	-14328	3,91893E+11	90,6103	51,3	162749	175729	4,82035	0,7543	99,9991	0,08	3,28289	-3,6560004	-0,171313		26,694254	10,754878	12,732213	2	1,1526482	1,8176011	1,6035193
2011	38145,2	4,3112E+11	91,2396	50,8	173861	187723	4,56405	0,7184	100,3406	0,09	3,29365	8,84792423	0,45456177	10,549155	26,789654	10,846906	12,798249	2	1,1935216	1,6085448	1,4772658
2012	18444,4	4,09425E+11	94,0287	52,3	175894	190462	4,86447	0,7783	98,8742	0,09	3,30445	4,50494957	0,21879502	9,8225164	26,73802	10,790714	12,81136	2	1,3405669	1,568167	1,4347783
2013	11031	4,30069E+11	96,4093	51,9	176280	191304	5,33492	0,7529	100,6982	0,09	3,31529	2,56493902	0,13008526	9,308465	26,78721	10,834011	12,814709	2	1,3641006	1,5789174	1,5445297
2014	-875,4	4,41996E+11	98,4924	51,7	181971	197994	5,61847	0,7527	102,04	0,09	3,32616	-0,198056	-0,010243		26,814568	10,853552	12,847835	2	1,2707005	1,5591773	1,4712903
2015	-2139,4	3,81818E+11	100	51,7	188254	203553	5,72209	0,9013	99,1067	0,09	3,33706	-0,56032	-0,0247538		26,668209	10,695983	12,878524	2	1,1430793	1,4816962	1,5119662
2016	-26916	3,95569E+11	101,693	51,6	195453	208845	6,01355	0,9034	100,3925	0,09	3,34801	-6,8043056	-0,3080774		26,70359	10,720551	12,909908	2	0,9096388	1,5105208	1,5398688
2017	10108,3	4,1623E+11	102,58	51,8	206788	220848	5,49924	0,8852	101,4125	0,1	3,35898	2,42853427	0,11489882	9,2211123	26,754505	10,76452	12,966027	2	1,0468326	1,5072045	1,5452085
2018	-26584	4,54946E+11	104,669	51,5	216268	231662	4,84788	0,8468	102,964	0,11	3,37	-5,8433762	-0,3007085		26,843445	10,848588	13,012392	2	0,902334	1,4944162	1,6057229
2019	-689,9	4,45012E+11	107,306	51,4	221633	238414	4,48631	0,8933	102,104	0,11	3,38105	-0,1550296	-0,0077692		26,821367	10,822063	13,039083	2	0,9167479	1,5277369	1,5577377
2020	-15611	4,33258E+11	113,775		199488	212325	5,60255	0,8755	103,705	0,08		-3,6032465			26,7946		12,928326	2	0,851911	1,6550574	1,5096742

Πίνακας 14: Database-Denmark

year	fli_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fliGDP	fdtipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	195.7	71127528700	40,3444		34932,6	39094	5,62888	7,827	93,656		2,94299	0,2751396	0,00382001	5,2765827	24,98774	9,5384846	11,212179	1			
1981	138,8	61877813965	43,9905		34330	42287,3	7,76938	7,923	89,1849		2,95874	0,22431304	0,00271011	4,9330339	24,848427	9,399456	11,246578	1			
1982	81,7	60412844679	47,9169		35632,5	43345,3	8,3136	8,157	87,4436		2,97458	0,13523614	0,00159639	4,4030542	24,824467	9,3762302	11,276922	1			
1983	150,1	60644782176	50,8675		36249	45449	8,84812	8,132	88,1996		2,9905	0,24750687	0,00293491	5,0113015	24,828299	9,3807487	11,310784	1			
1984	288,9	59105236854	52,4488		38233,4	47026	8,35918	8,146	86,6765		3,0065	0,48878917	0,00565183	5,6660805	24,802586	9,3555584	11,353453	1			
1985	306,5	62658568287	54,2406		41327,4	49356,9	6,99912	8,019	87,758		3,02259	0,48915896	0,00599371	5,7252178	24,860966	9,4135342	11,41514	1			
1986	654,3	88078760104	55,504		44119,2	49382,8	5,24552	7,936	93,3682		3,03876	0,74285787	0,01277796	6,4835658	25,201498	9,7527275	11,445738	1			
1987	618,7	1,09414E+11	59,8288		43233,4	51872,5	5,29658	7,885	97,6117		3,05503	0,56546474	0,01206743	6,4276204	25,418409	9,9683723	11,462747	1			
1988	720,4	1,15553E+11	62,8833		45019,9	57188,7	5,94306	7,952	97,1126		3,07138	0,6234377	0,01404421	6,5798068	25,472994	10,022472	11,534771	1			
1989	2065,7	1,12409E+11	64,8591		46851,7	59594,9	7,19696	8,049	95,2778		3,08781	1,83766067	0,04024671	7,6332245	25,445412	9,9942904	11,575398	1			
1990	1482,3	1,38247E+11	66,2008		48182,4	63255,2	7,5344	7,857	99,3375		3,10434	1,07220912	0,02883325	7,3013501	25,652309	10,199564	11,62122	1			
1991	1852	1,39225E+11	67,4316		49919,6	67359,5	8,29851	7,909	95,5699		3,12348	1,3302238	0,03593118	7,5240216	25,659355	10,204014	11,672312	1			
1992	2236	1,52916E+11	68,181		49854,1	67541,9	9,03633	7,809	96,6041		3,14274	1,46224403	0,04323806	7,7124438	25,753153	10,294504	11,673308	1			
1993	1373	1,43196E+11	68,5284		49148,6	68372,3	10,0023	7,594	96,7742		3,16212	0,95882815	0,02646172	7,2247534	25,687477	10,225497	11,674372	1			
1994	4161,8	1,56162E+11	66,7596		55680,1	74003,1	8,16076	7,543	97,0067		3,18162	2,66504645	0,07993961	8,333703	25,774162	10,308805	11,77285	1			
1995	2968,6	1,85007E+11	67,4769		59579,3	76136,4	7,16221	7,328	100,9142		3,20124	1,60458899	0,05672441	7,9958458	25,943659	10,473092	11,818317	1			
1996	2510,5	1,87632E+11	68,9057		61439	79676,9	6,71069	7,359	99,1942		3,22099	1,33798897	0,04770026	7,8282371	25,95775	10,481524	11,857337	1	1,4420676	1,7590479	2,231308
1997	4354,9	1,73538E+11	69,7615		67096	83252,4	5,54739	7,484	95,1567		3,24085	2,50948429	0,08240128	8,3790569	25,87966	10,399279	11,920711	1	1,4367663	1,8709279	2,2436582
1998	4214,7	1,76992E+11	71,9763		72178,7	86667	5,16328	7,499	97,2532		3,26084	2,38129497	0,07945939	8,3463335	25,89937	10,415357	11,975689	1	1,431465	1,9828079	2,2560084
1999	17819,1	1,77965E+11	73,3219		74021,4	96433,9	5,42148	7,436	97,2733		3,28094	10,0126886	0,33483225	9,7880259	25,904854	10,417532	12,046228	1	1,4673877	1,9815426	2,3253841
2000	28381,2	1,64159E+11	73,4308		84137,9	108563	4,57573	7,454	93,04		3,30118	17,2888756	0,53152138	10,253482	25,8241	10,333435	12,168895	1	1,5033104	1,9802774	2,3947599
2001	13153,5	1,64791E+11	76,4916		86152,8	112203	4,81103	7,452	94,3533		3,31472	7,98190737	0,24545684	9,4844427	25,827946	10,333699	12,197817	1	1,5152251	2,0342816	2,3823091
2002	2649,7	1,78635E+11	79,048		91646,1	117092	4,88143	7,431	96,1992		3,32832	1,48330259	0,04928821	7,8822017	25,908611	10,411169	12,248837	2	1,5271398	2,0882857	2,3698583
2003	856,2	2,18096E+11	80,7898		90707,5	115685	5,76032	7,431	101,0949		3,34197	0,39257935	0,01588328	6,7525039	26,108202	10,608039	12,237535	2	1,2048073	2,1543858	2,4221206
2004	-9929,9	2,51373E+11	80,7368		97180,9	119173	5,84588	7,44	101,781		3,35568	-3,9502652	-0,1837332	26,250204	10,747457	12,28467	2,10850295	2,3097072	2,4318104		
2005	16968,4	2,64467E+11	82,6992	32,6	108156	128384	5,10917	7,452	100,3442		3,36944	6,41606665	0,31310293	9,7391081	26,300983	10,795482	12,373872	2	1,0746794	2,1197517	2,2884946
2006	7999,5	2,82885E+11	84,2388	30,8	123260	141656	4,1337	7,459	99,7383		3,38326	2,82782841	0,14712343	8,987134	26,368305	10,859518	12,487166	2	1,047865	2,2262602	2,4699907
2007	17332,3	3,19423E+11	88,6196	31,3	130456	146831	4,02551	7,451	100,3249		3,39714	5,42612076	0,31735781	9,7603273	26,489784	10,976561	12,532807	2	1,1176815	2,3539977	2,4460261
2008	18745,9	3,53361E+11	93,6158	28,5	136679	152516	3,70952	7,456	101,6485		3,41108	5,30502748	0,3412303	9,8387308	26,590755	11,071658	12,574858	2	1,0652987	2,251272	2,3930635
2009	6161,3	3,21241E+11	98,0278	27,6	120355	138448	6,39725	7,446	104,4543		3,42507	1,91796637	0,1115552	8,7260427	26,495459	10,971009	12,46382	2	1,0006322	2,2322054	2,4464953
2010	-573,9	3,21995E+11	97,0366	27,5	121005	142518	7,75093	7,447	99,9993		3,43912	-0,1782324	-0,0103449	26,497803	10,968912	12,481897	2	1,040961	2,1051733	2,3615906	
2011	13123	3,44003E+11	97,0271	25,7	130012	152772	7,74585	7,451	99,2467		3,45655	3,81479073	0,23557724	9,4821215	26,563917	11,030909	12,552441	2	1,100293	2,106828	2,3995759
2012	-10939	3,27149E+11	97,8803	26,3	133534	154548	7,79911	7,444	96,5242		3,47408	-3,3436146	-0,1956266	26,513681	10,976911	12,571001	2	0,9149107	1,996295	2,3903637	
2013	7008,4	3,43584E+11	98,5277	25,6	135498	157038	7,37782	7,458	97,3458		3,49169	2,03978992	0,12481719	8,8548651	26,562698	11,021759	12,586344	2	0,9592335	1,9592933	2,4067914
2014	9919,6	3,52994E+11	99,2392	25,4	140778	161952	6,86634	7,455	98,2175		3,5094	2,8101356	0,17577113	9,2022676	26,589716	11,043705	12,620596	2	0,9517797	1,7916279	2,2562993
2015	7257,2	3,02673E+11	100	23,9	147199	167746	6,29193	7,459	94,4417		3,52719	2,39770246	0,1276893	8,8897495	26,435919	10,882844	12,660151	2	0,8976498	1,8254287	2,229176
2016	17991,7	3,13116E+11	99,7705	24,4	152589	174642	6,01357	7,445	95,745		3,54507	5,74601889	0,31410035	9,7976656	26,469839	10,90896	12,698423	2	0,8679155	1,8575087	2,2504926
2017	9443,9	3,32121E+11	100,119	23,8	158973	183049	5,8097	7,439	96,2083		3,56304	2,8435111	0,16381495	9,1531239	26,528765	10,961453	12,742628	2	0,8684149	1,7875191	2,2399895
2018	6503,8	3,56841E+11	101,285	23,8	166535	188992	5,10087	7,453	97,115		3,58111	1,82260334	0,11225766	8,7801418	26,600557	11,028286	12,781356	2	0,9462506	1,851263	2,1965091
2019	226,3	3,47561E+11	101,175	23,8	170598	198509	5,04909	7,466	95,6359		3,59926	0,06511081	0,00389205	5,4218616	26,574207	10,998355	12,818841	2	0,9956252	1,9102111	2,1611185
2020	8095,7	3,56085E+11	105,01		162473	183188	5,71245	7,454	96,7742			2,27353096		8,9900883	26,598434		12,753212	2	0,9430326	1,8908687	2,2704623

Πίνακας 15: Database-Finland

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openess	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	136,7	53645202423	37,409		20094,8	19507,2	4,4752	0,6274	118,509		2,71399	0,2548224	0,00286011	4,9177885	24,705658	9,3258038	10,586637	1			
1981	129	52448332874	42,7574		19169,3	20639,7	4,93251	0,7258	122,4452		2,73764	0,24595635	0,00268752	4,8598123	24,683094	9,298975	10,591846	1			
1982	78,2	52797582336	45,7604		19625,9	20233,6	5,27042	0,8107	125,981		2,7615	0,14811285	0,00162008	4,3592696	24,689732	9,3000097	10,593118	1			
1983	138,6	50973526900	48,7383		20401,1	21108	5,33752	0,9368	122,24		2,78557	0,27190584	0,00285433	4,931592	24,654572	9,2588902	10,633668	1			
1984	492,2	52888800950	52,291		20537	22505,2	5,11203	1,0108	126,28		2,80985	0,93063182	0,01008234	6,198885	24,691458	9,290432	10,669936	1			
1985	347,9	55875863392	55,9939		21869,1	22715,4	4,9427	1,0424	128,035		2,83434	0,62263018	0,00709681	5,8519149	24,746399	9,3412027	10,705142	1			
1986	818	73531550551	58,2193		22581,9	23060,3	5,27245	0,8526	128,0095		2,85905	1,11244762	0,01663226	6,7068624	25,020981	9,6125364	10,728587	1			
1987	1149,8	91594751792	61,1613		24673,6	23737,7	4,99029	0,7393	130,654		2,88396	1,25531209	0,02331248	7,0473433	25,240641	9,82936	10,787489	1			
1988	2624,1	1,09059E+11	63,5572		27272	24430,8	4,42654	0,7035	133,6265		2,9091	2,40612888	0,05304984	7,8724933	25,415155	10,000968	10,853267	1			
1989	2968	1,19012E+11	67,3923		29700,1	25110,5	4,30294	0,7217	141,3315		2,93446	2,49386501	0,05978602	7,9956436	25,502491	10,084694	10,911637	1			
1990	2782,2	1,41438E+11	73,113		31973,8	25071	4,42888	0,6431	144,7453		2,96003	1,96707618	0,05579542	7,9309974	25,675129	10,252899	10,951592	1			
1991	-119,9	1,27774E+11	78,0317		27713	23093,8	7,91952	0,6801	137,661		2,97676	-0,0938377	-0,0023914		25,573528	10,145835	10,835784	1			
1992	-756,9	1,12533E+11	76,8243		27908,3	25489,4	12,9146	0,7534	119,079		2,99359	-0,6726056	-0,0150119		25,446508	10,013196	10,885522	1			
1993	1401,4	89214114708	73,3565		28287,7	29736,9	17,5086	0,9607	101,4753		3,01051	1,57082772	0,02766041	7,2452269	25,214306	9,7761545	10,968622	1			
1994	3135,9	1,033E+11	71,6566		31911,6	33689,2	17,7642	0,8785	107,7767		3,02753	3,03572297	0,06162922	8,0506716	25,360903	9,9184418	11,091344	1			
1995	1900,7	1,3419E+11	72,9011		34524,7	36638,5	16,5898	0,7344	115,481		3,04464	1,41642642	0,03721179	7,5499773	25,62252	10,176244	11,17273	1			
1996	3217,6	1,32129E+11	73,2406		37021,3	38747,8	15,7568	0,7726	108,54		3,06185	2,43519258	0,06278767	8,0763912	25,607046	10,157488	11,235445	1	1,412275	1,7249964	2,2068725
1997	5585,8	1,26912E+11	72,3177		41420,8	44184,7	12,6522	0,8731	103,89		3,07916	4,40131235	0,10867664	8,6279831	25,566761	10,114229	11,357504	1	1,4424313	1,8739713	2,2329692
1998	19184	1,34039E+11	73,2121		44930,4	48105	11,3781	0,8988	105,1973		3,09656	14,3122826	0,37225202	9,8618317	25,621395	10,166208	11,440736	1	1,4725876	2,0229461	2,2590659
1999	9886,4	1,35218E+11	74,0203		46855,5	53557,4	10,2063	0,9383	104,2617		3,11407	7,31143045	0,19139385	9,1989155	25,630157	10,172649	11,517046	1	1,5969802	2,0705103	2,3510787
2000	28282,3	1,25707E+11	74,1237		53819,2	62184,5	9,78366	1,0827	99,4551		3,13167	22,4986496	0,54639024	10,249991	25,557217	10,097633	11,661377	1	1,7213728	2,1180744	2,4430916
2001	7946,4	1,29421E+11	76,0398		54562,6	63316,2	9,12668	1,1165	100,5318		3,15149	6,13996029	0,15316862	8,9804745	25,586336	10,124476	11,677412	1	1,738283	2,1398058	2,4362395
2002	7337,6	1,39738E+11	76,9416		56905	65838,3	9,09178	1,0576	101,8416		3,17145	5,25095558	0,14109147	8,9007673	25,663038	10,198753	11,717851	2	1,7551932	2,1615372	2,4293873
2003	208,7	1,71274E+11	77,2033		59242,9	65175,9	9,02971	0,884	106,301		3,19152	0,12185135	0,00400344	5,340898	25,866531	10,399863	11,731408	2	1,6881166	2,2610986	2,4377708
2004	2759,3	1,97117E+11	77,238		64056,3	70871,3	8,82013	0,8039	106,1893		3,21173	1,39982879	0,05277753	7,9227324	26,007063	10,537491	11,812493	2	1,62026	2,1698048	2,4351146
2005	10474,1	2,04809E+11	78,8763	49,5	71218,5	75797,9	8,39454	0,8038	103,436		3,23206	5,11407948	0,19965513	9,2566605	26,045343	10,57235	11,898299	2	1,5958623	2,1293719	2,325073
2006	1800,8	2,16908E+11	79,7882	47,7	75911,1	83236,5	7,72281	0,7964	102,1125		3,25253	0,83021551	0,03419499	7,4959865	26,102737	10,625904	11,977588	2	1,5013509	2,170114	2,4649723
2007	16519,5	2,56053E+11	79,9254	47,8	81514,5	90717,3	6,85111	0,7297	103,3757		3,27312	6,45160532	0,31235346	9,7122965	26,268648	10,787561	12,056597	2	1,4878367	1,9747818	2,4005497
2008	30158,1	2,84554E+11	84,5091	47,8	88007,7	96704,7	6,36389	0,6799	104,9675		3,29384	10,5983763	0,56758583	10,314209	26,374189	10,888447	12,126555	2	1,445845	2,0508413	2,3372595
2009	-3905,4	2,52497E+11	91,4926	47,7	73048,2	77253,6	8,24309	0,717	105,9585		3,31469	-1,5467139	-0,0731503		26,254663	10,764138	11,920401	2	1,4598151	2,2290587	2,2511923
2010	14987,1	2,49181E+11	89,9409	40,8	77653,2	82029,3	8,39416	0,7543	99,9999		3,33568	6,01453924	0,27943534	9,6149454	26,241446	10,746346	11,980943	2	1,4236069	2,2289996	2,1604145
2011	-3550,9	2,75244E+11	92,151	39,1	82473,1	83692,6	7,78192	0,7184	99,8394		3,35402	-1,2900931	-0,0659005		26,340923	10,841187	12,020741	2	1,393471	2,2409706	2,1986687
2012	8375,1	2,58305E+11	96,8371	40,6	83400,8	83889	7,68587	0,7783	97,4225		3,37247	3,24233198	0,15469421	9,0330181	26,277407	10,772913	12,027483	2	1,4007652	2,2203093	2,2346866
2013	-7244,8	2,71285E+11	98,3416	39,9	83505,2	84369,5	8,20254	0,7529	99,1208		3,39101	-2,6705463	-0,1332016		26,326437	10,817336	12,030973	2	1,3851725	2,1902142	2,2076435
2014	-163	2,74497E+11	99,1984	40,1	82756,1	82722,8	8,66766	0,7527	100,8133		3,40966	-0,0593813	-0,0029845		26,338207	10,824971	12,016599	2	1,2821972	2,0328219	2,1635034
2015	-1272,5	2,3444E+11	100	37,9	84380,4	83046,8	9,37238	0,9013	97,0642		3,42841	-0,5427826	-0,0232228		26,180466	10,663936	12,028304	2	1,0405873	1,8740416	2,2588356
2016	20614	2,40608E+11	98,5931	38,1	89208,4	86280,1	8,80901	0,9034	98,0283		3,44727	8,56746578	0,37512034	9,9337254	26,206434	10,68703	12,075329	2	0,9990865	1,8779392	2,2333307
2017	13683,7	2,55017E+11	95,4153	38,4	93056,3	93891,9	8,64346	0,8852	97,4983		3,46622	5,36580944	0,24842353	9,5239611	26,264595	10,742844	12,138587	2	1,0809091	2,018676	2,2110386
2018	3152,3	2,7558E+11	97,5766	37,3	98291,4	95251,1	7,36689	0,8468	99,1183		3,48529	1,14387655	0,05715322	8,0558872	26,342146	10,819068	12,173252	2	0,908359	2,0552585	2,2111385
2019	7043,3	2,68782E+11	99,416	36,6	100492	101662	6,69152	0,8933	97,7517		3,50445	2,62044621	0,1275589	8,8598318	26,317167	10,792989	12,216785	2	0,8516567	2,0065942	2,1531997
2020	4456,23	2,69751E+11	103,339		93907,5	94964,8	7,9253	0,8755	98,6617			1,65197825		8,4020586	26,320766		12,148827	2	0,9446252	1,9489348	2,2041681

Πίνακας 16: Database-France

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	3000	7,01288E+11	44,0717		171707	168529	5,26744	0,6442	119,2822	0,15	2,58652	0,42778406	0,00543857	8,0063677	27,276186	9,4504089	12,737395	1			
1981	4600	6,15552E+11	49,3471		169518	176863	6,22487	0,8285	113,8095	0,16	2,60722	0,74729651	0,00829871	8,4338112	27,145786	9,3151484	12,755294	1			
1982	2800	5,84878E+11	54,9966		175455	174722	6,78326	1,0019	108,6593	0,16	2,62809	0,47873253	0,00502522	7,9373746	27,094669	9,2588377	12,766192	1			
1983	1700	5,59869E+11	59,5711		170925	183244	7,09982	1,1619	104,6345	0,14	2,64912	0,30364236	0,00303443	7,4383836	27,050968	9,2096825	12,777532	1			
1984	2100	5,30684E+11	62,8762		177079	195850	8,30352	1,3323	102,906	0,13	2,67032	0,39571589	0,00372752	7,6496925	26,997433	9,1505585	12,829144	1			
1985	2300	5,53138E+11	65,2925		185378	200056	8,80067	1,3698	105,498	0,12	2,69169	0,41580912	0,00405968	7,7406645	27,038874	9,186389	12,862124	1			
1986	5500	7,71471E+11	66,7742		197471	197909	8,85505	1,0559	109,246	0,12	2,71323	0,71292394	0,00965317	8,6125031	27,371565	9,513422	12,887602	1			
1987	9300	9,34173E+11	67,6881		212603	203521	9,00039	0,9163	110,5585	0,13	2,73494	0,99553263	0,01622961	9,1377697	27,562927	9,69907	12,938737	1			
1988	14500	1,01885E+12	68,0191		230599	220627	8,70994	0,9081	108,113	0,12	2,75683	1,42317736	0,02516177	9,5819035	27,649693	9,7801895	13,019724	1			
1989	19400	1,02521E+12	69,0135		249900	242403	8,13447	0,9726	105,7838	0,12	2,7789	1,8922919	0,03348279	9,8730288	27,65592	9,7809982	13,106851	1			
1990	34800	1,26918E+12	71,1778		262542	253007	7,91776	0,8301	109,4658	0,12	2,80113	2,74192858	0,05975716	10,457373	27,869392	9,9893827	13,152987	1			
1991	23900	1,26928E+12	73,1525		269121	268298	8,11038	0,8601	105,54	0,11	2,81006	1,88296199	0,04081332	10,081634	27,869469	9,9839182	13,194533	1			
1992	31400	1,40147E+12	74,355		273837	283613	8,9728	0,807	107,152	0,08	2,81902	2,24051118	0,05335489	10,354563	27,96854	10,078017	13,23113	1			
1993	20600	1,32282E+12	75,6687		265031	284882	9,98225	0,8634	108,3735	0,09	2,828	1,55728436	0,03485218	9,9330463	27,910784	10,015927	13,217515	1			
1994	24400	1,39398E+12	75,0634		288908	308091	10,5923	0,8464	108,2472	0,09	2,83701	1,7503804	0,04112785	10,102339	27,963186	10,064608	13,29967	1			
1995	15800	1,60109E+12	75,7721		310972	335977	9,97484	0,7609	110,5258	0,1	2,84605	0,98682481	0,02653594	9,6677656	28,101709	10,199518	13,380024	1			
1996	30400	1,60568E+12	76,5309		318075	350214	10,4883	0,7799	109,5107	0,12	2,85513	1,89328468	0,05087602	10,322198	28,104565	10,7801895	13,412476	1	0,8882284	1,2518574	1,2474092
1997	35500	1,45288E+12	76,4397		343506	395924	10,651	0,8898	104,3385	0,13	2,86422	2,44341445	0,05920135	10,477288	28,004572	10,095304	13,513634	1	0,7941704	1,3826876	1,3207159
1998	45700	1,50311E+12	76,281		384530	430694	10,2495	0,8994	105,4622	0,12	2,87335	3,04036546	0,07593092	10,729854	28,038557	10,125602	13,611217	1	0,7001125	1,5135177	1,3940226
1999	125400	1,49265E+12	76,8646		409779	451243	9,95223	0,9383	102,8603	0,14	2,88251	8,40117931	0,20728397	11,739264	28,031572	10,113473	13,666084	1	0,7435642	1,6126437	1,3811397
2000	173600	1,36225E+12	77,7359		475472	511597	8,54428	1,0827	97,3417	0,15	2,8917	12,7436323	0,28499898	12,064509	27,940159	10,015209	13,802495	1	0,7187016	1,7117697	1,3682568
2001	87300	1,37647E+12	79,4069		486607	528255	7,7788	1,1165	97,1033	0,16	2,90776	6,34233189	0,14228106	11,377106	27,950541	10,018313	13,830263	1	0,8577971	1,6570882	1,2983024
2002	53000	1,49429E+12	81,6316		495764	538060	7,90117	1,0576	98,6576	0,13	2,92392	3,54684281	0,08575321	10,878047	28,032671	10,093171	13,848775	2	0,9285783	1,6024067	1,228348
2003	52600	1,84048E+12	83,2995		500285	533142	8,50454	0,884	103,6715	0,11	2,94016	2,85794878	0,08450493	10,870471	28,241049	10,294461	13,848391	2	0,1817637	1,7146661	1,3491437
2004	61100	2,11574E+12	83,9166		528827	559249	8,85049	0,8039	105,4108	0,13	2,9565	2,88787508	0,09744056	11,020267	28,380426	10,426476	13,899921	2	0,3459356	1,7769732	1,3304286
2005	118900	2,19613E+12	85,6214	68,3	563063	582225	8,85066	0,8038	104,005	0,13	2,97292	5,41407871	0,18819439	11,686038	28,417717	10,456228	13,951167	2	0,4015874	1,6715268	1,3661848
2006	130500	2,31859E+12	87,1429	68,2	596748	618334	8,81283	0,7964	103,2505	0,16	2,98944	5,62841177	0,20511973	11,779128	28,471981	10,503522	14,010323	2	0,5970889	1,6328024	1,4637265
2007	132200	2,65721E+12	88,462	68,3	630945	636314	7,98839	0,7297	103,6478	0,16	3,00605	4,97513723	0,20651014	11,792071	28,608299	10,633652	14,052367	2	0,5636244	1,4710422	1,4646082
2008	136000	2,91838E+12	90,9728	67,7	637207	636954	7,40233	0,6799	104,0283	0,15	3,02275	4,66011524	0,21126218	11,82041	28,702051	10,721815	14,057798	2	0,54572	1,582908	1,407428
2009	88800	2,69022E+12	94,0962	68	578218	568681	9,09471	0,717	103,8558	0,09	3,03955	3,30084252	0,13723391	11,394142	28,620646	10,635264	13,952572	2	0,5117519	1,4809744	1,4382421
2010	72700	2,64261E+12	94,9978	68	627570	616204	9,24046	0,7543	99,9983	0,12	3,05643	2,75106859	0,11179885	11,194097	28,602789	10,612467	14,033661	2	0,6810876	1,4677132	1,4948906
2011	64500	2,86141E+12	95,8293	68	666175	656727	9,19584	0,7184	99,22	0,14	3,07526	2,25413489	0,09871022	11,074421	28,682335	10,687178	14,095339	2	0,6029928	1,3979268	1,544729
2012	52000	2,68383E+12	97,8891	69,7	668488	676920	9,76122	0,7783	96,1967	0,15	3,09421	1,93753302	0,07919609	10,858999	28,618265	10,618267	14,112207	2	0,5549415	1,3807778	1,479511
2013	17600	2,81108E+12	99,088	69,8	685192	691191	10,3035	0,7529	97,22	0,16	3,11327	0,6260944	0,0266672	9,7756538	28,664589	10,659444	14,13497	2	0,4487441	1,4893275	1,3116015
2014	53100	2,85217E+12	99,7477	71,3	718581	714084	10,268	0,7527	97,3067	0,15	3,13245	1,86174309	0,08007593	10,879932	28,6791	10,669217	14,175047	2	0,3005685	1,4186832	1,2929195
2015	51200	2,43821E+12	100	64,9	759597	745390	10,344	0,9013	92,495	0,14	3,15175	2,09990287	0,07693663	10,843494	28,522284	10,508846	14,224295	2	0,1067064	1,4481221	1,2864983
2016	74600	2,47129E+12	100,673	64,1	782069	758812	10,0306	0,9034	93,2717	0,14	3,17117	3,01867175	0,11180367	11,219895	28,535759	10,519683	14,247865	2	-0,0953591	1,4164336	1,370064
2017	48500	2,58874E+12	101,461	62,6	818493	793547	9,39919	0,8852	93,6092	0,16	3,1907	1,87349761	0,07253488	10,789319	28,582193	10,564015	14,293011	2	0,2790776	1,3480909	1,2669914
2018	140500	2,78959E+12	102,465	60,4	843906	829888	9,00365	0,8468	95,3025	0,14	3,21036	5,03657532	0,20980825	11,852962	28,656918	10,637223	14,330604	2	0,0291557	1,4586583	1,3176421
2019	55800	2,72887E+12	101,968	60,7	865683	844493	8,39885	0,8933	93,8967	0,14	3,23014	2,04480219	0,08321421	10,929529	28,634909	10,613873	14,352107	2	0,2993822	1,3721403	1,2832513
2020	25435,2	2,63032E+12	106,241		766357	706223	8,37584	0,8755	94,6967	0,16		0,96700102		10,143889	28,598125		14,202662	2	0,3125098	1,2478083	1,1531091

Hıvakaç 17: Database-Italy

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	739,3	4,77257E+11	21,7564		151510	162082	5,29935	0,4423	97,2651	0,09	2,29141	0,15490612	0,00131003	6,6057038	26,891321	9,0427399	12,655847	1			
1981	1397,7	4,30703E+11	26,4944		153073	169039	5,96181	0,5871	94,9607	0,1	2,31639	0,32451609	0,00247373	7,2425833	26,788685	8,9389038	12,682654	1			
1982	960,9	4,27273E+11	30,9048		152592	166371	6,58125	0,6985	96,0851	0,11	2,34165	0,22489153	0,0016994	6,8678703	26,780687	8,9301662	12,672828	1			
1983	2023,5	4,43042E+11	35,6693		148754	173615	7,32316	0,7844	101,3565	0,13	2,36718	0,45672831	0,00357736	7,6125841	26,816931	8,9660463	12,683452	1			
1984	1880,9	4,37888E+11	38,7999		167450	186445	8,09718	0,9074	102,2253	0,14	2,39298	0,42953935	0,00332451	7,5395055	26,805229	8,9541206	12,776753	1			
1985	1740,6	4,52217E+11	41,9761		174908	193586	8,19931	0,9861	101,8397	0,16	2,41907	0,38490328	0,00307564	7,4619851	26,837429	8,9860315	12,817182	1			
1986	2453	6,40386E+11	44,2519		185140	197648	9,42961	0,7699	109,024	0,17	2,44545	0,38305002	0,00433422	7,8050671	27,185337	9,3338861	12,855236	1			
1987	2087	8,05713E+11	46,5547		205606	203964	9,76613	0,6694	112,2032	0,18	2,47211	0,25902519	0,00368715	7,6434827	27,414993	9,5634403	12,922862	1			
1988	4691,9	8,91609E+11	48,9336		218559	215203	9,96099	0,6722	110,894	0,17	2,49906	0,52622843	0,00828529	8,4535933	27,516293	9,664257	12,980251	1			
1989	2140,8	9,28661E+11	51,6113		238006	234629	9,7343	0,7086	113,3847	0,18	2,5263	0,33052537	0,00377754	7,6689348	27,557011	9,7042227	13,06078	1			
1990	7445,8	1,18122E+12	56,4107		259875	249655	8,69351	0,6188	118,8647	0,17	2,55385	0,63034689	0,01312747	8,9154053	27,797571	9,9439468	13,141244	1			
1991	7612,6	1,24622E+12	61,0391		263918	244151	8,18187	0,6407	119,041	0,17	2,57665	0,61085516	0,01341226	8,9375601	27,851137	9,9968195	13,138372	1			
1992	4288,7	1,32016E+12	63,561		281373	260645	8,36985	0,6365	117,1333	0,14	2,59762	0,32486174	0,00755092	8,363739	27,908775	10,05378	13,203053	1			
1993	7226,8	1,06496E+12	64,8931		249501	260645	8,69195	0,8127	98,6092	0,19	2,61876	0,67859948	0,01271612	8,8855515	27,693956	9,8383493	13,186294	1			
1994	5246,7	1,09922E+12	65,0333		271195	312586	10,6361	0,8328	96,4583	0,19	2,64007	0,47731262	0,00923009	8,5653543	27,725618	9,8698082	13,277282	1			
1995	7001,4	1,17466E+12	66,0285		298218	353077	11,1868	0,8413	89,4659	0,18	2,66156	0,59603524	0,0123168	8,8538656	27,792002	9,9361753	13,386718	1			
1996	8707	1,31243E+12	69,7302		295912	357795	11,1828	0,7969	98,7142	0,22	2,68322	0,66342759	0,01531297	9,0718822	27,902899	10,046791	13,390415	1	1,1112195	0,8403255	0,4078476
1997	10401,9	1,24188E+12	71,5656		327005	376431	11,2515	0,8796	98,2433	0,25	2,70505	0,83759326	0,01828411	9,2497435	27,847647	9,9910107	13,463732	1	1,1518167	0,8564807	0,4628487
1998	12454,9	1,27005E+12	70,1251		355820	385624	11,2998	0,8967	99,6573	0,16	2,72707	0,9806602	0,02188651	9,4298697	27,870079	10,013155	13,516355	1	1,1924139	0,8726358	0,5178497
1999	262,5	1,25202E+12	71,2179		371012	380572	10,8783	0,9383	98,6425	0,21	2,74926	0,02096606	0,0004612	5,570251	27,855782	9,9986897	13,529938	1	1,0552426	0,819161	0,6235035
2000	6492	1,14383E+12	71,3744		415264	429647	9,98589	1,0827	94,0283	0,17	2,77163	0,56756693	0,01140105	8,778326	27,765404	9,9078579	13,646987	1	0,9180713	0,7656862	0,7291573
2001	16369,6	1,16701E+12	73,2767		423920	439513	9,00373	1,1165	95,0283	0,21	2,79336	1,40269244	0,02873165	9,7031813	27,785469	9,9273615	13,668672	1	0,8785006	0,7837583	0,6379935
2002	11504,6	1,27071E+12	76,3107		427037	428543	8,51783	1,0576	97,1525	0,19	2,81525	0,90536624	0,02016264	9,350502	27,870598	10,011003	13,659534	2	0,8389298	0,8018304	0,5468297
2003	2144,4	1,57415E+12	79,9665		429611	421799	8,42331	0,884	102,7108	0,15	2,83732	0,13622627	0,00374155	7,6706152	28,084734	10,220693	13,654649	2	0,4323907	0,8015524	0,512423
2004	14313	1,80323E+12	82,0125		447067	444631	7,96637	0,8039	104,419	0,16	2,85955	0,79374367	0,0248122	9,568924	28,220598	10,350085	13,700883	2	0,2703004	0,6471076	0,3757025
2005	52296,8	1,85752E+12	83,7768	76,7	465642	462850	7,69941	0,8038	102,761	0,16	2,88197	2,81540322	0,09021436	10,864691	28,250265	10,374839	13,741317	2	0,490133	0,5618377	0,4105245
2006	58961	1,94792E+12	85,8422	75,3	504535	502831	6,79143	0,7964	102,2975	0,2	2,90455	3,02687025	0,10140517	10,984632	28,297783	10,419351	13,822849	2	0,5318275	0,3647408	0,4838046
2007	119993	2,21029E+12	87,5205	75,3	529253	530818	6,13372	0,7297	102,7692	0,22	2,92732	5,42884207	0,20533328	11,695191	28,424147	10,540664	13,873846	2	0,4476521	0,1976259	0,3368244
2008	67703,7	2,39886E+12	91,2251	72,5	506723	512576	6,72673	0,6799	103,44	0,19	2,95026	2,82233214	0,11509003	11,122896	28,506014	10,615907	13,834625	2	0,5492006	0,2796266	0,2701409
2009	18369,2	2,19124E+12	95,7445	67,6	440942	422384	7,73333	0,717	104,3008	0,17	2,97339	0,83830088	0,03108399	9,8184309	28,415489	10,520826	13,668548	2	0,3482109	0,421652	0,1990607
2010	30728	2,13402E+12	95,8665	67,6	493052	469961	8,32851	0,7543	100,0008	0,15	2,99669	1,43991303	0,05183762	10,33293	28,389029	10,491289	13,777822	2	0,4739237	0,4722733	0,2876571
2011	51872,7	2,29199E+12	96,3851	67,6	499001	499514	8,422	0,7184	99,9634	0,14	3,01424	2,26321554	0,087358	10,856548	28,460442	10,560984	13,814025	2	0,5012074	0,4089136	0,3069036
2012	6796,7	2,08708E+12	98,3326	67,6	457802	508171	10,6804	0,7783	98,1417	0,16	3,03189	0,32565641	0,01141541	8,824192	28,366785	10,464631	13,780891	2	0,5082175	0,4520299	0,1790384
2013	20275,2	2,14132E+12	98,9649	65,6	445635	511218	12,1324	0,7529	99,6076	0,17	3,04965	0,94688064	0,03366158	9,9171782	28,392441	10,478695	13,771405	2	0,4954992	0,5366704	0,0779804
2014	20476,3	2,15913E+12	99,1403	65,2	460490	523123	12,6194	0,7527	99,6001	0,15	3,06751	0,94835711	0,03368414	9,9270229	28,400728	10,477807	13,798987	2	0,4581654	0,4759766	0,0116138
2015	15740,2	1,8359E+12	100	64,8	489544	544731	11,9097	0,9013	94,7558	0,14	3,08547	0,85735643	0,02591808	9,6639729	28,238556	10,316598	13,849212	2	0,3759197	0,5217037	0,059748
2016	14063,9	1,8758E+12	100,165	62	509894	555230	11,6685	0,9034	95,3108	0,14	3,10354	0,7497558	0,02319723	9,5513668	28,260056	10,339796	13,878602	2	0,3694153	0,5785035	0,1159535
2017	11814,2	1,95695E+12	99,9081	48	543451	588909	11,2631	0,8852	95,7025	0,13	3,12171	0,60370457	0,01951576	9,3770571	28,302408	10,383648	13,939815	2	0,3068212	0,527819	0,2109731
2018	39959	2,09091E+12	101,756	53,1	558873	598384	10,6233	0,8468	96,995	0,12	3,14	1,91108096	0,06613346	10,59561	28,368622	10,451761	13,961563	2	0,3423838	0,4415723	0,2476841
2019	32658,2	2,00938E+12	103,125	59,1	556231	609673	9,88161	0,8933	94,9917	0,13	3,15839	1,62528431	0,05415766	10,393851	28,32885	10,413972	13,969007	2	0,4043851	0,4831744	0,2645699
2020	12439,9	1,88871E+12	103,595		483150	521282	9,35349	0,8755	95,3992	0,15		0,65864551		9,4286642	28,266914		13,819933	2	0,4400665	0,4003631	0,5389154

Πίνακας 18: Database-Netherlands

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr	
1980	5918	1,95152E+11	60,4639		117703	118584	4,79061	0,9022				3,03250647	0,04182391	8,6857538	25,997046	9,5318336	12,372798	1				
1981	4526,6	1,64134E+11	62,4783		110572	120272	6,87547	1,1323				2,75786495	0,03177184	8,4177265	25,82395	9,3518791	12,349499	1				
1982	3262,9	1,5848E+11	65,4609		110615	119736	9,9618	1,2117				2,05887794	0,02279725	8,0903721	25,788891	9,3122339	12,347362	1				
1983	3835,3	1,53445E+11	65,0862		114947	123555	12,7395	1,2951				2,49945474	0,02669507	8,2520027	25,756611	9,2761621	12,382132	1				
1984	4844,4	1,43913E+11	63,4994		121047	133131	12,2668	1,456				3,36620831	0,0335852	8,4855785	25,692472	9,2080536	12,445791	1				
1985	2704,5	1,43846E+11	64,1436		128871	139971	10,605	1,5072				1,88013804	0,01866249	7,9026723	25,692007	9,2029257	12,501879	1				
1986	4093,4	2,00862E+11	65,1385		134341	143757	9,70456	1,1118				2,03791571	0,02809032	8,317131	26,025885	9,5312529	12,535729	1				
1987	8658	2,45046E+11	65,9588		139336	148773	9,18807	0,9192				3,5332098	0,05903838	9,0662394	26,224712	9,7237358	12,571095	1				
1988	7117	2,61911E+11	65,4535		143814	159963	9,00204	0,8969				2,71734047	0,04821785	8,8702412	26,291269	9,7838306	12,624048	1				
1989	14858,8	2,58337E+11	64,5261		155033	173738	7,94976	0,9623				5,75171852	0,10006662	9,606348	26,277529	9,7640924	12,703116	1				
1990	13718	3,18331E+11	65,5748		161196	183572	6,86317	0,8263				4,30935764	0,09174993	9,5264645	26,486357	9,966033	12,750627	1				
1991	12834,9	3,275E+11	67,9763		171409	195700	6,33655	0,8484				3,9190495	0,08516969	9,4599237	26,514755	9,9865513	12,813415	1				
1992	12775,9	3,62963E+11	70,8841		176298	201462	6,27131	0,798				3,51989174	0,08413962	9,4553156	26,617567	10,081802	12,842012	1				
1993	9954,1	3,5355E+11	72,3782		176995	209452	7,60115	0,8428				2,81547022	0,06510046	9,20574	26,591291	10,048557	12,864751	1				
1994	17581,3	3,7913E+11	72,4152		192982	227613	8,73072	0,8259				4,6372714	0,11429165	9,7745914	26,661146	10,112383	12,949425	1				
1995	20187,7	4,52302E+11	72,636		212584	248576	8,20715	0,7286				4,46332645	0,13058861	9,9128284	26,837616	10,283913	13,0415	1				
1996	31936,8	4,5049E+11	72,9614		224944	257392	7,47196	0,765				7,08934402	0,20563926	10,371514	26,833603	13,086396	1	1,5259279	1,9429348	2,0818977		
1997	24499,2	4,16813E+11	73,7229		250747	283948	6,35256	0,8854				5,87774754	0,15693901	10,106396	26,755903	10,192439	13,189451	1	1,5600482	2,0108333	2,1144023	
1998	36938,1	4,38008E+11	74,9217		270927	302103	5,0356	0,9002				8,43319798	0,23516653	10,516999	26,805504	10,235873	13,258694	1	1,5941685	2,0787318	2,1469069	
1999	57153,3	4,46899E+11	76,3277		296725	328411	4,12323	0,9383				12,7888746	0,36145321	10,953492	26,825598	10,249312	13,345725	1	1,6771355	2,0744265	2,1767693	
2000	74513,4	4,16443E+11	78,7155		330784	370079	3,59889	1,0827				17,8928318	0,46788704	11,218735	26,755014	10,171582	13,460068	1	1,7601024	2,0701213	2,2066317	
2001	50779,9	4,31213E+11	80,7279		338797	375388	2,97396	1,1165				11,7760477	0,316461	10,835256	26,789869	10,198888	13,478898	1	1,5332931	2,0333457	2,1646707	
2002	31791,8	4,71614E+11	84,4728		339576	377744	3,62323	1,0576				6,74106407	0,1968663	10,366963	26,879427	10,282063	13,483277	2	1,3064839	1,9965701	2,1227098	
2003	44672,6	5,78792E+11	86,6954		347081	385541	4,83654	0,884				7,71824312	0,27532676	10,707115	27,084209	10,482127	13,504385	2	1,1626643	2,020344	2,0523777	
2004	151497	6,57172E+11	86,6865		367452	414883	5,66754	0,8039				23,0528831	0,93046957	11,928321	27,21121	10,605654	13,570038	2	1,0170814	2,0925195	1,9982492	
2005	266586	6,85093E+11	86,6012	47,7	387690	439057	5,89268	0,8038				38,9123878	1,63350523	12,493452	27,252819	10,644926	13,625254	2	0,9889213	1,9426712	1,9705715	
2006	523659	7,33341E+11	86,8578	44,6	418752	472284	5,01177	0,7964				71,4072723	3,20356941	13,168595	27,320877	10,711376	13,70014	2	0,9029117	1,7887177	2,0504787	
2007	596417	8,47482E+11	88,769	41,8	451563	497502	4,16043	0,7297				70,3752213	3,64075255	13,298696	27,465534	10,85386	13,763232	2	0,7785201	1,7283328	2,1699369	
2008	272589	9,47998E+11	91,9518	38,2	448547	505531	3,65437	0,6799				28,7542057	1,65752125	12,515721	27,577618	10,962049	13,7685	2	0,8650271	1,6962062	2,1182353	
2009	140271	8,68077E+11	97,0402	38,5	413605	461937	4,35558	0,717				16,1587696	0,84856206	11,851329	27,489546	10,868835	13,682598	2	0,9449179	1,7397263	2,1343231	
2010	191482	8,46555E+11	95,9634	39,4	448029	506072	5,00043	0,7543				22,6190052	1,15243912	12,162551	27,464441	10,838601	13,768525	2	0,9407501	1,7754036	2,0986559	
2011	371634	9,04086E+11	97,3742	39,6	465214	532263	4,97484	0,7184				41,1060028	2,22627425	12,825664	27,53019	10,899686	13,812984	2	1,1136308	1,8266977	2,088186	
2012	237940	8,38971E+11	100,049	39,2	475305	549557	5,83159	0,7783				28,3608627	1,42011368	12,379772	27,455442	10,821238	13,840069	2	1,1874647	1,8482141	2,0983694	
2013	415852	8,76924E+11	100,824	39,5	486674	564010	7,26251	0,7529				47,4216614	2,47465491	12,938084	27,499685	10,862533	13,864952	2	1,1438154	1,8170677	2,024205	
2014	118413	8,90981E+11	100,924	39	502596	589548	7,43757	0,7527				13,2902117	0,70212418	11,681936	27,515589	10,874838	13,903653	2	1,0451154	1,8426068	1,964871	
2015	390904	7,65265E+11	100	41	575645	633028	6,8971	0,9013				51,0808334	2,30758834	12,876217	27,363487	10,718305	14,005033	2	0,9261193	1,8591052	1,8751012	
2016	290668	7,83528E+11	101,091	40,4	563637	642629	6,02638	0,9034				37,0972748	1,70676589	12,579936	27,387074	10,736567	14,00304	2	0,9122675	1,8565601	1,9037908	
2017	273458	8,3181E+11	101,378	40,7	600042	686011	4,85519	0,8852				32,8750343	1,59624696	12,518903	27,446869	10,790452	14,067088	2	0,9211125	1,8549309	1,7919905	
2018	-297702	9,13597E+11	103,527	40,8	627625	714940	3,8367	0,8468				-32,585701	-1,7276491		27,540655	10,878399	14,110092	2	0,8542672	1,8504018	1,927847	
2019	78213,3	9,10194E+11	106,728	41,2	647136	733603	3,38933	0,8933				8,59303284	0,45093036	11,267195	27,536924	10,868116	14,138129	2	0,8475496	1,8032724	1,9061028	
2020	-86983	9,13865E+11	114,195		619227	702239	4,11189	0,8755				-9,5181847			27,540949		14,094253	2	0,8503547	1,8533555	2,0334156	

Πίνακας 19: Database-Portugal

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	13,6	32896519824	11,882		13987,8	12940,5	8,43206	0,2497	77,1509		1,64543	0,04134176	0,00013925	2,6100698	24,216633	8,1221828	10,200931	1			
1981	16,5	31977276873	14,2577		14313,6	12365	8,1284	0,307	81,4917		1,68074	0,05159914	0,00016749	2,8033605	24,188292	8,0851707	10,191616	1			
1982	8,5	30527754793	16,8839		14867,4	12942,5	7,97769	0,3964	81,0238		1,71492	0,02784351	8,5757E-05	2,1400661	24,141903	8,0326681	10,233149	1			
1983	18,3	27239650742	19,674		13954,4	14703,7	8,12391	0,5526	75,2405		1,74258	0,06718148	0,00018377	2,9069011	24,027939	7,9140663	10,26319	1			
1984	8,9	25217969050	22,562		13334,2	16414,3	8,79241	0,7302	76,3854		1,77069	0,03529229	8,9034E-05	2,1860514	23,950823	7,8331037	10,300533	1			
1985	21,7	27115807742	27,1707		13522,1	17508,3	8,90031	0,8499	77,2967		1,79926	0,08002712	0,00021649	3,0773122	24,023382	7,9029284	10,342722	1			
1986	-0,3	38745901354	31,0046		15805	18691,1	8,82475	0,7461	76,5525		1,82656	-0,0007743	-2,99E-06		24,380291	8,2589273	10,448599	1			
1987	-10,2	48182925857	34,1015		19449,8	20786,9	7,34673	0,7027	75,5065		1,85428	-0,0211693	-0,0001017		24,59827	8,4771767	10,602534	1			
1988	79,8	56347250696	37,4443		22947,5	22488,2	6,01829	0,718	76,0265		1,88242	0,14162181	0,00079644	4,3795233	24,754799	8,6347446	10,724052	1			
1989	84,3	60594092182	42,3647		24302,2	25232,6	5,30136	0,7854	79,4339		1,91099	0,13912247	0,00084258	4,434382	24,827463	8,708868	10,810431	1			
1990	162,9	78713860217	46,808		27828	27626,5	4,93462	0,7111	84,3851		1,93999	0,20695211	0,00163174	5,0931363	25,089085	8,9726686	10,923318	1			
1991	463,4	89233599278	54,3051		29843,2	27947,7	4,38486	0,7207	89,7686		1,9661	0,51931113	0,0046525	6,1385908	25,214523	9,1004124	10,964587	1			
1992	687,5	1,07592E+11	61,5013		33038,5	28852,4	4,19496	0,6734	97,3174		1,99256	0,63898742	0,00690782	6,533062	25,401613	9,2882795	11,033129	1			
1993	147,3	95009751901	65,0954		31948,9	27908,1	5,5993	0,8021	94,5169		2,01938	0,15503672	0,00147822	4,9924712	25,277245	9,1626883	10,999713	1			
1994	286,8	99688641304	66,83		34768,5	30248,9	6,93905	0,828	93,0933		2,04656	0,28769577	0,00287043	5,6587853	25,325317	9,2080698	11,082409	1			
1995	688,2	1,18122E+11	71,4823		38477,8	33302,4	7,24257	0,7537	96,2475		2,0741	0,58261794	0,00686403	6,5340796	25,494984	9,3742743	11,181363	1			
1996	951,3	1,2263E+11	74,5192		40754,4	35200,7	7,3442	0,7694	96,3009		2,10709	0,7757476	0,00945256	6,8578296	25,532438	9,4079685	11,237897	1	1,286603	1,2741898	1,3715448
1997	2428,4	1,17017E+11	77,4273		44941,3	37772,3	6,83282	0,8745	95,0083		2,1406	2,07526231	0,02402221	7,7949877	25,48558	9,3566465	11,323139	1	1,32792	1,2184293	1,3328162
1998	7105,9	1,23946E+11	80,3952		51519,1	40838,8	5,07321	0,8984	95,6542		2,17465	5,73304605	0,06993861	8,868681	25,543114	9,4091263	11,433427	1	1,3692371	1,1626687	1,2940876
1999	2647,2	1,27427E+11	82,612		56164,9	42278,9	4,51455	0,9383	95,7408		2,20924	2,07741904	0,02590766	7,8812575	25,570812	9,4311676	11,497241	1	1,3834816	1,0933177	1,2420965
2000	8780,5	1,18311E+11	86,1855		59275,1	45883,5	4,02791	1,0827	93,705		2,24437	7,42155981	0,08533126	9,0802889	25,49658	9,3499069	11,563225	1	1,3977262	1,0239667	1,1901053
2001	6838,4	1,21499E+11	89,613		59873,9	46938,3	4,00947	1,1165	95,9409		2,24158	5,62836409	0,06599038	8,8303089	25,52317	9,3694458	11,578828	1	1,4183068	1,1149065	1,2227092
2002	-1379,8	1,34156E+11	92,4521		59703,6	48492	4,99513	1,0576	98,1134		2,23879	-1,0285034	-0,0132423	2,438068	25,622271	9,463068	11,591696	2	1,4388875	1,2058464	1,255313
2003	9024,8	1,64862E+11	95,3542		59574,2	50892,9	6,264	0,884	101,6048		2,236	5,47414923	0,08628888	9,1077318	25,828375	9,6654196	11,612473	2	1,2909263	1,1668329	1,1589507
2004	8186,3	1,89035E+11	96,0584		63994,5	52700,7	6,62286	0,8039	102,4532		2,23322	4,330585	0,07808478	9,1012177	25,965195	9,7998476	11,66732	2	0,9707719	1,0640948	1,1439632
2005	2735,8	1,9718E+11	99,3325	43,8	65392,7	52836,6	7,58185	0,8038	101,6633		2,23044	1,38746095	0,02604698	7,9141793	26,007385	9,8401814	11,680381	2	1,0176103	1,0565172	1,0699977
2006	8852,3	2,08582E+11	99,9345	43,8	70336,1	59412,7	7,64734	0,7964	102,185		2,25601	4,24404478	0,08412905	9,0884323	26,063597	9,8945904	11,773355	2	0,9529556	0,8745383	1,0169215
2007	10559,1	2,40191E+11	100,865	42,9	74273,8	63241,2	7,96382	0,7297	102,8783		2,28187	4,39613008	0,10015305	9,2647429	26,204699	10,033731	11,831489	2	0,8218185	0,9007416	1,0362806
2008	5578,6	2,62345E+11	103,561	42,5	75931,1	62977,3	7,55207	0,6799	102,8267		2,30803	2,12643838	0,05283677	8,6266928	26,292925	10,120514	11,84157	2	0,9884541	1,0854851	1,0701653
2009	3635,4	2,43702E+11	106,477	42,3	68721	56650,7	9,43161	0,717	102,1858		2,33449	1,49174213	0,03439927	8,1984749	26,21921	10,045846	11,739038	2	0,7876344	1,1562648	1,0929313
2010	-3337,4	2,37881E+11	105,281	42,6	74081,9	61867,8	10,7702	0,7543	99,9993		2,36125	-1,4029709	-0,031565		26,195036	10,021213	11,820041	2	0,717687	0,9864889	1,068767
2011	15762,3	2,44797E+11	103,052	42,6	69503,2	66126	12,6772	0,7184	100,8457		2,37762	6,43892097	0,1492987	9,6653767	26,223696	10,051343	11,81768	2	0,7417393	0,9267776	1,0883483
2012	4547,3	2,16237E+11	99,8485	41,9	65140,8	68163,2	15,5264	0,7783	100,0326		2,39411	2,10292792	0,04324648	8,4222889	26,09964	9,9313402	11,800387	2	0,7752726	1,0081569	0,9627851
2013	7092	2,2637E+11	101,301	42,2	68189,8	73072,5	16,1833	0,7529	99,7751		2,41071	3,13293076	0,06781869	8,8667231	26,145435	9,9826241	11,858374	2	0,7487634	1,2004994	0,9193517
2014	3426,4	2,29596E+11	100,07	42,3	73591,1	76217	13,8937	0,7527	99,0892		2,42742	1,4923594	0,03294279	8,1392651	26,159588	10,00217	11,91711	2	0,8062744	0,9878986	0,9146361
2015	-1116,6	1,99314E+11	100	40,9	79515,1	80989,4	12,4442	0,9013	97,2125		2,44425	-0,5602219	-0,01078		26,018147	9,8648701	11,986077	2	0,9178401	1,1888189	0,9291471
2016	3188,3	2,06286E+11	100,801	39,8	83500,6	84577,9	11,0664	0,9034	98,3059		2,4612	1,54557252	0,03087807	8,0672436	26,05253	9,9024067	12,032187	2	0,9740514	1,1834497	0,8978634
2017	2278,8	2,20811E+11	102,893	39,8	90265,8	91687,1	8,86736	0,8852	98,4992		2,47827	1,0320133	0,02212363	7,7314043	26,120573	9,9728899	12,111504	2	1,118587	1,3331757	0,8611922
2018	1449,4	2,42195E+11	106,347	39,8	94751	95476,9	6,99366	0,8468	98,7892		2,49545	0,59844393	0,01409398	7,2789049	26,213009	10,066926	12,155978	2	1,1292845	1,218545	0,8402586
2019	-427,7	2,39987E+11	108,482	39,8	99226,8	99245	6,46305	0,8933	97,375		2,51275	-0,178218	-0,004158		26,20385	10,05753	12,198402	2	1,0662305	1,1686815	0,7784246
2020	1093,24	2,28539E+11	115,716		87299,4	80739,9	7,31867	0,8755	97,7242			0,47835809		6,9968972	26,154974		12,031953	2	1,0263387	1,0234357	0,7510967

Πίνακας 20: Database-Spain

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	310,8	2,32767E+11	24,7517		49470,6	58499,1	9,61061	0,4309	94,657	0,07	2,20605	0,13352418	0,000829	5,7391496	26,173304	8,7336874	11,589606	1			
1981	271,2	2,02808E+11	27,9281		47686,8	65099,9	11,8695	0,5549	89,1744	0,08	2,22753	0,1337226	0,00071825	5,6028566	26,035524	8,5888004	11,633254	1			
1982	511,1	1,95997E+11	31,1013		50036,1	68728,1	13,4468	0,6603	89	0,08	2,24922	0,26076964	0,0013455	6,2365651	26,001364	8,5486355	11,684896	1			
1983	243,2	1,70951E+11	34,6681		49438,7	75335,2	14,746	0,862	78,0701	0,09	2,27112	0,14226283	0,00063712	5,4938841	25,864643	8,4070435	11,734259	1			
1984	248,4	1,72103E+11	36,7359		48779,5	84402,7	17,1703	0,9662	80,4085	0,08	2,29323	0,14433224	0,00054805	5,5150404	25,871359	8,409606	11,799474	1			
1985	250,2	1,80793E+11	38,7783		52460	84967,5	18,3889	1,022	81,9084	0,08	2,31556	0,13838996	0,00065039	5,5222607	25,920622	8,455245	11,830852	1			
1986	377,6	2,51321E+11	42,0726		61477,6	85162,7	17,9655	0,8417	87,1969	0,09	2,33811	0,15024605	0,00097863	5,9338355	26,249998	8,7816324	11,895738	1			
1987	745,3	3,18748E+11	44,7115		76716	89650	17,0277	0,7421	90,6933	0,12	2,36087	0,23382112	0,0019266	6,6137867	26,487667	9,0167084	12,021945	1			
1988	1234,7	3,7616E+11	47,3127		89057,4	93070,3	15,0607	0,7001	94,6338	0,11	2,38386	0,32823762	0,00318493	7,1185832	26,653282	9,1802034	12,112463	1			
1989	1473,4	4,14757E+11	50,1975		104831	94399,7	13,0517	0,7115	100,264	0,15	2,40707	0,3552441	0,00379471	7,2953281	26,750959	9,2763128	12,202219	1			
1990	3522,3	5,36559E+11	55,2633		114920	98831,1	12,5557	0,6126	107,0505	0,15	2,43051	0,65646142	0,00906237	8,1668692	27,008442	9,5327768	12,272569	1			
1991	4442,1	5,77166E+11	59,9974		126801	106987	12,6808	0,6245	107,877	0,14	2,45372	0,76963967	0,01139983	8,3988829	27,081396	9,6031866	12,362171	1			
1992	2191,5	6,30916E+11	65,2044		135453	115015	14,0358	0,6153	107,446	0,12	2,47715	0,34735209	0,00055966	7,6923413	27,170439	9,6873312	12,431083	1			
1993	4314,6	5,25076E+11	68,7247		128377	124031	17,786	0,7649	95,7798	0,11	2,5008	0,82171017	0,01096154	8,3697596	26,986809	9,4985151	12,4388	1			
1994	3607,4	5,30563E+11	69,2684		143072	144707	19,7585	0,8051	91,1867	0,09	2,52468	0,67991972	0,00912132	8,1907425	26,997204	9,5041504	12,569945	1			
1995	4913,8	6,14609E+11	71,2049		157942	158141	19,3552	0,7494	92,4034	0,11	2,54879	0,79950017	0,01236984	8,4998026	27,144253	9,6467848	12,66376	1			
1996	7241	6,42589E+11	72,6189		169489	173923	18,1528	0,7613	93,8417	0,13	2,56883	1,12684786	0,01815249	8,8875151	27,18877	9,6871386	12,746686	1	0,1777049	1,6200272	1,1292112
1997	14803,5	5,90077E+11	74,5766		191341	198952	16,8898	0,88	89,4467	0,15	2,58532	2,50873923	0,03695573	9,6026192	27,103519	9,5976954	12,874651	1	0,1553637	1,6405661	1,2642779
1998	21803,6	6,19215E+11	76,3195		218201	215154	15,1738	0,8979	90,4725	0,15	2,60191	3,52116895	0,05420611	9,98983	27,151718	9,6417561	12,979313	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
1999	45133,7	6,34693E+11	77,8657		248073	232523	12,6704	0,9383	90,3092	0,14	2,61861	7,11110544	0,11175338	10,717384	27,176407	9,6623917	13,082782	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2000	59089,2	5,96878E+11	80,0967		271825	256789	11,1937	1,0827	88,175	0,15	2,63542	9,89971733	0,14565518	10,986803	27,114979	9,5964909	13,178012	1	0,4622613	1,7621619	1,3749936
2001	33645,7	6,27287E+11	81,8274		281754	266902	10,529	1,1165	89,9242	0,14	2,65172	5,36368704	0,08236318	10,42364	27,164669	9,6392422	13,215226	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2002	32994,8	7,05394E+11	84,3712		292113	270720	11,4503	1,0576	92,1492	0,15	2,66813	4,67749739	0,07963688	10,404105	27,282022	9,7424698	13,240738	2	0,4438838	1,8474295	1,3560998
2003	33833,7	9,05492E+11	86,3401		309740	280370	11,4836	0,884	96,6092	0,15	2,68463	3,73649859	0,08019812	10,429213	27,531744	9,9741068	13,288063	2	-0,0449701	1,8814542	1,3931172
2004	62162,8	1,06709E+12	89,2075		339674	292442	10,9617	0,8039	98,6509	0,15	2,70124	5,8254323	0,14482771	11,037512	27,695959	10,121067	13,356827	2	-0,0880503	1,3526999	1,3565898
2005	45076,5	1,15329E+12	91,9835	60,4	363326	297969	9,14617	0,8038	99,0375	0,2	2,71795	3,90852857	0,10326058	10,716116	27,773636	10,18185	13,401954	2	0,1952135	1,5067298	1,3362091
2006	104417	1,25934E+12	95,3094	60,5	393168	312062	8,45214	0,7964	100,2907	0,21	2,73476	8,29137325	0,2351874	11,556147	27,861612	10,252922	13,466278	2	-0,1502582	0,8372024	1,1857214
2007	146475	1,47213E+12	98,8423	60,7	425552	335774	8,23216	0,7297	101,704	0,22	2,75167	9,94987488	0,32386813	11,894611	28,017733	10,390532	13,542817	2	-0,2753482	0,9933218	1,0866431
2008	75780,1	1,62522E+12	104,902	58,8	402120	332728	11,2545	0,6799	103,3797	0,12	2,7687	4,662745	0,16490385	11,235591	28,116667	10,473514	13,507419	2	-0,3808494	0,9203469	1,1902261
2009	15701,1	1,48558E+12	106,162	55,8	328529	296663	17,8567	0,717	103,0943	0,08	2,78582	1,05689788	0,03386562	9,6614857	28,026829	10,374818	13,345814	2	-0,4737767	0,9458322	1,0621997
2010	37839,3	1,42072E+12	105,219	55,3	348899	323552	19,8597	0,7543	99,9993	0,07	2,80305	2,66338515	0,08124049	10,541103	27,982187	10,325571	13,418684	2	-0,3180437	0,9479849	1,1663766
2011	44983,3	1,47877E+12	103,471	37,6	346824	350007	21,3905	0,7184	100,5308	0,07	2,82275	3,04193449	0,096236	10,714046	28,022234	10,362065	13,454298	2	0,0211045	0,9779427	1,1702837
2012	-2520,1	1,32482E+12	100,873	37,6	326592	353264	24,7872	0,7783	98,345	0,08	2,84259	-0,1902221	-0,0053879		27,912298	10,25148	13,429635	2	-0,0295164	1,0635759	1,1778287
2013	33109,9	1,35476E+12	100,187	56,9	325885	368753	26,0935	0,7529	99,8584	0,08	2,86256	2,44397259	0,07102074	10,407588	27,934643	10,277102	13,451145	2	0,0120178	1,1739228	0,9341173
2014	45916,6	1,3694E+12	100,076	57,9	348039	385430	24,4413	0,7527	99,3548	0,08	2,88268	3,35304785	0,09878599	10,734582	27,945393	10,290841	13,505539	2	0,2431217	1,1783167	0,694679
2015	56337,5	1,19512E+12	100	49,8	365711	402064	22,0573	0,9013	94,6092	0,09	2,90294	4,71396446	0,12129983	10,939116	27,809267	10,155491	13,551252	2	0,2514912	1,1881008	0,6669499
2016	56638,7	1,23208E+12	99,1744	48,7	375403	423665	19,6347	0,9034	95,1592	0,07	2,92334	4,59701347	0,12184542	10,944448	27,839722	10,185102	13,591202	2	0,4131883	1,1299033	0,6071717
2017	46141,3	1,3093E+12	99,785	46,9	400893	447025	17,2235	0,8852	96,3767	0,08	2,94388	3,52412724	0,09903004	10,739464	27,900511	10,243546	13,650538	2	0,2828842	1,038661	0,5475208
2018	38991,1	1,4203E+12	100,906	47	417733	457108	15,2547	0,8468	97,9575	0,1	2,96457	2,74527168	0,08331832	10,571089	27,98189	10,320543	13,681797	2	0,287804	1,0049388	0,64632
2019	25912,1	1,39305E+12	103,323	47	420826	467541	14,1042	0,8933	96,4025	0,07	2,98541	1,86010361	0,05497595	10,162465	27,962513	10,294019	13,697141	2	0,3106858	1,0011753	0,6989556
2020	47444,6	1,28148E+12	109,705		354431	373135	15,756	0,8755	96,5884	0,08		3,70231509		10,767318	27,87904		13,49746	2	0,3952676	0,8949537	0,7411525

Hrvatski 21: Database-Sweden

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	624,6	1,42092E+11	32,7908		50169,5	41918,3	2,62546	5,881	149,5555	0,07	2,93546	0,43957415	0,00751577	6,4371114	25,679741	9,746707	11,430497				
1981	825,4	1,29687E+11	35,6006		47681,1	42943,6	3,26225	5,635	149,5452	0,02	2,95487	0,63645577	0,00992007	6,715868	25,588388	9,6541557	11,414482				
1982	1211,7	1,14381E+11	37,6917		49504,9	45475,3	4,1478	6,143	134,6788	0,03	2,9744	1,05935836	0,01455449	7,0997796	25,462797	9,5279913	11,461424				
1983	1458,1	1,05014E+11	39,8199		49818,9	49725	4,54711	6,821	122,0148	0,06	2,99407	1,38847685	0,01750623	7,2848897	25,377363	9,4421053	11,508354				
1984	1497,3	1,09201E+11	41,8073		53088,5	53805,5	4,08263	6,511	127,873	0,06	3,01386	1,37113678	0,01796055	7,3114185	25,41646	9,4802923	11,579593				
1985	1805,3	1,14124E+11	44,8784		57261,5	54594,2	3,59858	6,521	130,5605	0,04	3,03379	1,58188224	0,02161936	7,4984822	25,460546	9,5227289	11,624965				
1986	3962,7	1,50498E+11	47,3681		59396,6	56696,5	3,32942	6,996	129,6517	0,04	3,05385	2,63305736	0,04734505	8,2846813	25,737217	9,7970724	11,662148				
1987	4780,3	1,8301E+11	49,382		63513,9	58781,1	2,67771	7,31	129,411	0,09	3,07404	2,61204815	0,05692321	8,4722586	25,932804	9,9893236	11,714191				
1988	7471,3	2,06987E+11	52,2084		65921,6	60089,1	2,2048	7,242	132,6725	0,07	3,09436	3,60955596	0,08855935	8,9188242	26,05592	10,107843	11,744123				
1989	10295,6	2,17948E+11	57,0643		71525,1	62387,7	1,92021	7,099	136,0395	0,09	3,11482	4,72387218	0,12122505	9,2394714	26,107523	10,152775	11,804944				
1990	14628,9	2,61846E+11	64,4254		72802,2	63909,8	2,11382	7,521	141,382	0,06	3,13542	5,58682919	0,17092162	9,5907545	26,291023	10,328548	11,825632				
1991	7262,4	2,74229E+11	68,4055		69225,6	62668,5	3,74573	7,479	147,3965	0,05	3,14003	2,64829731	0,08427624	8,8904657	26,337229	10,367938	11,789755				
1992	418,8	2,84321E+11	69,7753		70190,9	63945	6,62543	7,533	147,4507	0,07	3,14465	0,14729825	0,00483153	6,0373936	26,373369	10,398213	11,806609				
1993	1470,5	2,12953E+11	69,8586		67881,9	68791,3	10,7434	9,122	121,0285	0,06	3,14927	0,69052684	0,01686632	7,2933578	26,084339	10,103374	11,825348				
1994	6685,5	2,29034E+11	70,7641		76388,4	77893,6	11,1528	9,163	119,6842	0,08	3,1539	2,91900444	0,07613818	8,8076963	26,157135	10,169063	11,946537				
1995	11398,8	2,67306E+11	70,7922		82303,8	87024,8	10,4752	9,332	119,6082	0,08	3,15854	4,26432848	0,1291365	9,3412638	26,311659	10,31834	12,039597				
1996	5111,8	2,91744E+11	73,8438		85173,1	90891,4	11,4031	8,515	128,0958	0,08	3,16318	1,75215375	0,05781927	8,5393066	26,399141	10,404232	12,078606	1	1,4564734	1,9219168	2,1739862
1997	12118,6	2,68146E+11	74,8631		95968,6	103878	11,6652	8,651	119,8443	0,09	3,16784	4,51940107	0,13699429	9,4024963	26,314798	10,319315	12,205304	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
1998	27807,9	2,70809E+11	71,8339		106342	112965	9,70805	8,916	116,6715	0,08	3,17249	10,2684526	0,31417897	10,233075	26,32468	10,328642	12,298229	1	1,3982881	1,9558601	2,2281301
1999	24373,8	2,74072E+11	73,0388		111653	120683	8,19741	8,808	114,1427	0,1	3,17716	8,89320469	0,27516535	10,101264	26,336657	10,33984	12,355941	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2000	40232,7	2,62835E+11	76,3841		125605	135563	6,74843	8,445	111,0733	0,12	3,18183	15,3071814	0,45347393	10,602435	26,294794	10,296371	12,472918	1	1,3928983	1,9624566	2,2968297
2001	14787,1	2,42396E+11	80,2218		123894	136658	5,83374	9,255	102,0992	0,09	3,19793	6,1003933	0,1662265	9,60151	26,213839	10,21273	12,470558	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2002	16666,9	2,66849E+11	81,0364		122542	138990	5,95207	9,161	105,0107	0,06	3,21411	6,24581528	0,18674485	9,72118	26,30995	10,305587	12,474308	2	1,4783176	2,0260775	2,2573934
2003	22342,7	3,34337E+11	81,6137		126614	145282	6,56575	9,124	111,516	0,07	3,23037	6,68268394	0,24940979	10,014255	26,535416	10,527333	12,513175	2	1,3427889	2,0828478	2,2072403
2004	28183,7	3,85118E+11	80,9273		134316	160288	7,37347	9,124	111,845	0,09	3,24672	7,31819773	0,31337747	10,246499	26,676815	10,6648	12,593388	2	1,362902	2,12182	2,1562016
2005	38277,4	3,92218E+11	81,375	54,1	143476	170562	7,65195	9,282	106,7925	0,11	3,26315	9,75921345	0,42391157	10,552615	26,695084	10,679069	12,657269	2	1,3010271	1,8928617	2,022613
2006	21602,9	4,23093E+11	81,5761	54,1	156149	186062	7,05515	9,254	105,8372	0,11	3,27966	5,10594082	0,23790418	9,9805832	26,770859	10,749219	12,743182	2	1,2948929	1,8043151	2,1965964
2007	55891,3	4,91253E+11	85,1075	53,8	169075	194997	6,12783	9,25	107,1732	0,11	3,29625	11,3773041	0,61096126	10,931164	26,920225	10,891169	12,805107	2	1,2711771	2,025398	2,244637
2008	34764,5	5,17706E+11	89,5473	53,8	173701	197910	6,18472	9,615	104,6468	0,09	3,31293	6,71510267	0,37707016	10,456352	26,972673	10,935827	12,825604	2	1,1299759	1,9564333	2,2273493
2009	26474,9	4,36537E+11	93,75	53,9	148691	169643	8,30647	10,619	94,4484	0,09	3,32969	6,06475496	0,28472182	10,183952	26,802139	10,756774	12,670856	2	1,0854679	2,0453589	2,253191
2010	22122,8	4,95813E+11	91,3698	52,1	165002	186925	8,57898	9,537	100,0008	0,1	3,34654	4,46192789	0,23589787	10,004364	26,929464	10,875573	12,771181	2	1,0941705	1,9677123	2,2286355
2011	23774	5,74094E+11	93,4043	52,1	176753	199652	7,77063	9,03	105,7685	0,1	3,35636	4,14113283	0,25159767	10,076347	27,076059	11,014617	12,838422	2	1,2306881	1,930918	2,1747975
2012	17495,2	5,52484E+11	97,5617	52,1	179519	202912	7,96127	8,704	105,165	0,09	3,36621	3,16664529	0,1837852	9,7696819	27,037689	10,96885	12,854303	2	1,1705972	1,9201035	2,2849805
2013	27893,1	5,86842E+11	99,2808	52,1	179085	200608	8,01663	8,652	106,3508	0,09	3,37609	4,75308657	0,29054165	10,236135	27,098021	11,020708	12,847117	2	1,1277781	1,7971624	2,2467833
2014	-3805,2	5,81964E+11	100,321	49,1	190764	209638	7,92554	9,099	100,9082	0,09	3,386	-0,6538547	-0,0392446		27,089674	11,002439	12,900222	2	1,0654148	1,6877087	2,1151066
2015	14900,1	5,05104E+11	100	49,1	201714	220911	7,39758	9,353	93,7825	0,1	3,39594	2,94990873	0,15205447	9,6091232	26,94803	10,85022	12,954241	2	0,9471064	1,7156131	2,1883588
2016	1272	5,15655E+11	102,383	49,1	210066	225464	6,94222	9,469	94,4558	0,11	3,40591	0,24667671	0,01281859	7,1483459	26,986702	10,858329	12,984319	2	1,0179409	1,6991817	2,1524241
2017	39806,3	5,41019E+11	104,369	49,1	220767	235655	6,66781	9,635	93,5892	0,11	3,4159	7,35765648	0,39577943	10,591781	27,01672	10,892871	13,031173	2	0,9844168	1,7164372	2,1484308
2018	12814,4	5,55455E+11	108,012	49,1	229569	246145	6,32327	10,258	89,5042	0,11	3,42593	2,30700803	0,1259374	9,4583244	27,043055	10,907589	13,072573	2	0,9405567	1,7113103	2,1490149
2019	20760,9	5,3388E+11	110,76	49,1	232712	258261	6,776	10,589	86,21	0,12	3,43599	3,88868618	0,20197615	9,9408264	27,003435	10,857834	13,104145	2	1,0394727	1,7092572	2,1312902
2020	32348,1	5,4122E+11	114,458		218363	243922	8,59959	10,485	88,1908	0,11		5,97688484		10,384311	27,017092		13,043936	2	1,0228931	1,7191014	2,1281271

Πίνακας 22: Database-United Kingdom

year	fdi_out	GDP_real	unit_lc	tax_rate	imports	exports	unemploy	exchange	eff_exch_rate	tax_rate	hum_cap	fdiGDP	fdipop	lnfdi_out	lnGDP_real	lnGDP_pc	openness	euro_dum	pol_stab	gov_eff	corr
1980	11200	5,64948E+11	31,8081		183159	222193	6,80925	0,598	136,6962	0,52	2,97228	1,98248434	0,01988841	9,3236694	27,059999	9,213541	12,912512	1			
1981	12200	5,40766E+11	35,1322		177893	220642	9,64735	0,553	140,88	0,52	2,99403	2,25606036	0,02165661	9,4091911	27,016253	9,169446	12,895551	1			
1982	7100	5,15049E+11	36,7299		185934	222454	10,7165	0,56	135,8205	0,52	3,01595	1,37850988	0,01260796	8,8678503	26,967527	9,1210804	12,919971	1			
1983	8200	4,89618E+11	37,9612		197362	226287	11,4714	0,587	124,7458	0,51	3,03803	1,674775	0,01455634	9,0118895	26,916891	9,0701027	12,956659	1			
1984	8000	4,61487E+11	40,0661		216004	240821	11,7735	0,591	119,3033	0,46	3,06027	1,73352623	0,01417885	8,9871969	26,857719	9,0093489	13,032054	1			
1985	10600	4,89285E+11	41,7053		221033	254281	11,3576	0,589	121,58	0,41	3,08267	2,1664257	0,01874438	9,268609	26,916212	9,0655708	13,07173	1			
1986	17100	6,01453E+11	43,7355		235739	264323	11,3244	0,672	113,1342	0,36	3,10524	2,84311652	0,03016863	9,7468338	27,122614	9,2696571	13,122486	1			
1987	28900	7,45163E+11	45,0475		253969	280784	10,4334	0,705	112,984	0,35	3,12797	3,87834811	0,05087845	10,271597	27,336868	9,4817858	13,189559	1			
1988	41600	9,10123E+11	47,7015		285349	283204	8,57443	0,664	121,98	0,35	3,15087	2,22097993	0,04550159	10,638256	27,536846	9,6795416	13,25085	1			
1989	31400	9,26885E+11	52,3145		305639	296254	7,22146	0,673	122,4415	0,35	3,17393	3,38769174	0,05501368	10,354563	27,555096	9,6951885	13,307836	1			
1990	28000	1,09317E+12	57,3649		306866	311745	7,09865	0,714	126,6078	0,34	3,19717	2,56135964	0,04891036	10,23996	27,720102	9,8572063	13,335232	1			
1991	23500	1,1428E+12	61,7552		293026	311248	8,81684	0,701	129,002	0,33	3,22711	2,05635786	0,04092302	10,064755	27,7645	9,8985119	13,311784	1			
1992	26200	1,17966E+12	64,9257		312227	324704	9,94835	0,738	124,4353	0,33	3,25734	2,22097993	0,04550159	10,173514	27,796247	9,9275541	13,364416	1			
1993	30400	1,06139E+12	64,1017		321818	338536	10,3764	0,78	111,448	0,33	3,28785	2,86417222	0,05266932	10,322198	27,690599	9,8195086	13,400532	1			
1994	43800	1,14049E+12	62,3076		340231	368642	9,49432	0,776	112,0858	0,33	3,31865	3,84045529	0,07569245	10,687389	27,76248	9,8888426	13,471433	1			
1995	56600	1,34642E+12	63,7701		358180	402149	8,62083	0,829	107,1675	0,33	3,34974	4,20373201	0,0975542	10,943765	27,928473	10,052191	13,541506	1			
1996	41700	1,42151E+12	64,9257		391099	430692	8,09874	0,814	109,0393	0,33	3,38112	2,93349028	0,07169019	10,638256	27,982744	10,103916	13,619241	1	0,981751	1,8821961	1,9805189
1997	74600	1,55957E+12	66,6423		429137	483646	6,97044	0,692	124,4358	0,32	3,41279	4,78337145	0,12792163	11,219895	28,075432	10,194028	13,724254	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
1998	157800	1,65339E+12	67,3806		461344	496473	6,25629	0,676	131,225	0,31	3,44475	9,54401684	0,2698029	11,969084	28,13385	10,249533	13,772412	1	0,9303461	1,9329437	2,1091256
1999	242300	1,68576E+12	70,2694		494502	510372	5,97849	0,659	130,849	0,3	3,47702	14,3733149	0,41290018	12,397932	28,15324	10,265588	13,820373	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2000	292000	1,66213E+12	72,4619		541046	555960	5,45914	0,609	130,9232	0,3	3,50959	17,5678463	0,49581853	12,584509	28,13912	10,247895	13,908095	1	1,0352846	1,8481129	2,1393082
2001	77300	1,64391E+12	74,8094		574353	568126	5,09995	0,622	127,9007	0,3	3,52848	4,702209	0,13075174	11,255449	28,128098	10,233024	13,948711	1	0,1330224	1,6611049	1,3993447
2002	120900	1,78408E+12	75,4741		604622	574269	5,18784	0,629	128,4497	0,3	3,54747	6,77661419	0,20363656	11,702719	28,209923	10,310615	13,980084	2	0,6790819	1,8409557	2,0556662
2003	82100	2,05709E+12	77,4956		615906	587641	5,01334	0,692	122,9892	0,3	3,56657	3,99106717	0,1376418	11,315693	28,352316	10,448351	14,000784	2	0,272854	1,8105243	2,0391831
2004	128700	2,42181E+12	80,7803		654213	615008	4,75475	0,679	127,605	0,3	3,58576	5,31419754	0,21454325	11,76524	28,515537	10,605885	14,053914	2	0,1425719	1,8896053	1,933308
2005	159900	2,54483E+12	82,661	34,7	699419	663558	4,83106	0,684	124,8265	0,3	3,60506	6,28332949	0,26472983	11,982304	28,565084	10,648565	14,125182	2	0,1267411	1,766596	1,9010791
2006	142300	2,71706E+12	86,0761	34,6	771643	747973	5,42455	0,682	125,136	0,3	3,62447	5,23727894	0,23386596	11,865693	28,630571	10,706701	14,233968	2	0,6691801	1,6709943	1,7923266
2007	370400	3,10618E+12	89,5123	34,6	747536	732919	5,33227	0,684	127,0342	0,3	3,64397	11,9246054	0,60402012	12,822339	28,764416	10,832759	14,20786	2	0,5753913	1,6481742	1,742208
2008	356700	2,93888E+12	91,0092	34,2	729929	735791	5,68677	0,796	110,2382	0,29	3,66359	12,1372671	0,57711917	12,784651	28,709051	10,769524	14,197857	2	0,4946935	1,643775	1,6824869
2009	-48400	2,4258E+12	94,2579	34,9	671466	674075	7,61431	0,891	99,515	0,28	3,68331	-1,9952193	-0,0777182		28,517181	10,570091	14,112307	2	0,1215835	1,5120032	1,6327271
2010	54400	2,49111E+12	95,3692	36,1	724654	713329	7,87064	0,858	100,0001	0,28	3,70313	2,18376541	0,08667062	10,904119	28,543749	10,58882	14,178752	2	0,4118182	1,623062	1,6130943
2011	80800	2,67489E+12	96,2591	36,2	736482	764862	8,11054	0,868	100,474	0,27	3,7109	3,02068329	0,12772924	11,299732	28,614929	10,652184	14,221871	2	0,3517076	1,6098545	1,6217954
2012	12000	2,71916E+12	97,1537	35	750865	769768	7,96765	0,811	104,5117	0,25	3,71868	0,44131303	0,01883824	9,392662	28,631344	10,661645	14,234637	2	0,4022707	1,5992841	1,6730785
2013	46200	2,80329E+12	99,3122	34,7	773969	776351	7,60827	0,849	103,0915	0,23	3,72647	1,64806271	0,07204311	10,740735	28,661816	10,685419	14,253972	2	0,4862014	1,5195799	1,7262315
2014	-113900	3,08717E+12	99,7845	33,5	799891	778180	6,17998	0,806	110,2458	0,22	3,73428	-3,6894684	-0,1763095		28,758274	10,774514	14,271714	2	0,4153476	1,6297483	1,7509674
2015	-60200	2,95657E+12	100	32	843179	799966	5,38481	0,726	115,1225	0,2	3,74211	-2,0361407	-0,0924501		28,715052	10,723368	14,312122	2	0,5177479	1,7358673	1,8723778
2016	33000	2,72285E+12	102,781	30,9	876457	821892	4,89338	0,819	103,2457	0,2	3,74996	1,21196449	0,05029599	10,404263	28,632702	10,633438	14,345167	2	0,3604541	1,6095538	1,8955783
2017	172000	2,69902E+12	105,12	30,7	899663	866338	4,40235	0,877	98,05	0,19	3,75782	6,37269115	0,26037386	12,05525	28,623909	10,617852	14,384228	2	0,3861579	1,4696617	1,8601949
2018	56400	2,90079E+12	107,767	30	924130	892591	4,08052	0,885	99,7899	0,19	3,7657	1,94429696	0,08486263	10,940225	28,696005	10,683888	14,412544	2	0,0797425	1,398906	1,8446656
2019	-48200	2,87867E+12	111,872	30,6	949395	916315	3,82797	0,878	99,5218	0,19	3,7736	-1,6743821	-0,0721165		28,688351	10,670593	14,439152	2	0,5397319	1,4827377	1,7859749
2020	11273	2,7642E+12	122,861		780278	771478	4,64006	0,89	99,6266	0,19		0,40782177		9,3301659	28,647772		14,254898	2	0,4743571	1,376632	1,692274