
Investițiile străine directe ca parte acumulată a avuției naționale

Conf. univ. dr. Mădălina-Gabriela ANGHEL (*madalinagabriela_anghel@yahoo.com*)

Universitatea „Artifex” din București

Prof. univ. dr. Constantin ANGHELACHE (*actincon@yahoo.com*)

Academia de Studii Economice din București / Universitatea „Artifex” din București

Drd. Doina AVRAM (*doina.avram@gmail.com*)

Academia de Studii Economice din București

Drd. Doina BUREA (*doina.burea@yahoo.com*)

Academia de Studii Economice din București

Abstract

Definind avuția națională autorii subliniază că investițiile străine directe constituie o componentă esențială în legătură cu îmbunătățirea și evoluția avuției naționale acumulate. investițiile străine directe reprezintă o posibilitate a fiecărei țări de a acționa pentru atragerea de fonduri, în cazul României din Uniunea Europeană sau din alte țări care pot participa la valorificarea resurselor naturale, componente ale avuției naționale, în interesul națiunii respective. investițiile străine directe au avantajul că pentru orice țară, elimină nevoia de credite interne și externe, asigură crearea de locuri de muncă, asigură un management superior; piață de desfacere externă și pe cale de consecință contribuie la creșterea valorii acumulate ale avuției naționale. Autorii se axează și pe a stabili principalele aspecte privind organizarea cercetării statistice în baza căreia să se obțină elementele de detaliu privind influența investițiile străine asupra creșterii valorice a elementelor acumulate. În acest context, se definește investiția străină directă, calitatea de investitor străin sau întreprindere de investiție străină, ș.a.m.d. Autorii formulează o serie de relații, pe baza cărora, se pot calcula și evidenția elementele importante pe care se bazează activitatea în acest domeniu cu efect în creșterea valorii elementelor acumulate. Se dau detalii în legătură cu elementele componente ale unei cercetări statistice, realizate în sensul mai sus-menționat. S-a efectuat o cercetare și rezultatele acesteia sunt pe larg exprimate prin indicatorii calculați, respectiv, fluxul net și soldul investițiilor străine directe, repartizarea investițiilor străine directe pe activități economice, imobilizările corporale și necorporale, repartizarea geografică a investițiilor străine atrase și multe alte aspecte, care în final conduc la concluzia rolului investițiilor străine directe asupra valorii acumulate a avuției naționale.

Cuvinte cheie: *investiții străine directe, flux net, sold, criterii de repartizare a ISD, cercetare statistică*

Clasificarea JEL: C44, F21

Introducere

Investițiile străine directe au rol important în dezvoltarea economică a României. Date statistice privind ISD se pot obține prin cercetare statistică, aceasta fiind destul de complexă. Prin cercetare statistică, urmând o metodologie precisă, obținem indicatori relevanți privind volumul și eficiența investițiilor străine directe. O cercetare statistică presupune existența unui plan bine structurat, care să asigure realizarea, pas cu pas, a activității pentru atingerea obiectivului propus. În context, au fost clarificați o serie de termeni privind „investiția străină directă”, respectiv investitorul străin direct, întreprinderea de investiție directă, componentele unei investiții străine directe etc. Un element important al investiției străine directe supuse cercetării îl constituie metodologia de determinare și calcul a investiției. În acest articol, accentul a fost pus și pe analiza rezultatelor cercetării statistice.

Literature review

Alfaro și colab. (2004) analizează diversele legături dintre investițiile străine directe, piețele financiare și creșterea economică. Anghel și colab. (2016) analizează corelația dintre investițiile străine directe și importul, concluzionând că legătura dintre cei doi indicatori este directă și pentru investițiile străine directe realizate s-au efectuat multe importuri care au fost de completare și au avut ca efect creșterea valorii acestora. Anghelache și colab. (2016) demonstrează cu ajutorul modelului de regresie că investițiile străine directe determină creșterea economică, analizând corelația dintre Produsul Intern Brut și investiții străine directe atât grafic, precum și prin intermediul unei ecuații de regresie lineară simplă. Anghelache și colab. (2016) studiază și demonstrează că o posibilitate eficientă de creștere a Produsului Intern Brut este aceea de a stimula exporturile, acestea fiind văzute ca o sursă eficientă de bunăstare economică. Anghelache și colab. (2015) realizează o serie de analize referitoare la dinamica fluxurilor de ISD atrase la nivel național, comparativ cu media UE, precum și la evoluția fluxurilor de ISD atrase de țările membre UE comparativ cu România. Anghelache și Anghel (2015) efectuează o analiză a investițiilor străine directe din România, din punctul de vedere al dinamicii soldului de investiții străine directe, realizând o analiză comparativă, cu evoluțiile înregistrate la nivel european. Anghelache și colab. (2013) realizează un studiu complex cu privire la evoluția fluxurilor investițiilor străine directe în România, tipurile de investiții străine directe și veniturile realizate din acestea, precum și repartizarea economică a soldului ISD pe principalele activități, pe regiuni de dezvoltare și pe țări de origine. Anghelache (2007) realizează o analiză a PIB-ului în România și atragerii investițiilor străine directe, evidențiind factorii de creștere a PIB-ului, precum

și dezvoltarea directă investiția capitalului străin având în vedere perspectiva integrării în Uniunea Europeană. Blonigen și colab. (2007) utilizează tehnici econometrice pentru a examina corelația spațială dintre ISD și regiunile alternative (vecine). Bode și Nunnenkamp (2007) arată că atât caracteristicile cantitative, cât și cele calitative ale ISD afectează venitul și creșterea pe cap de locuitor. Boudier – Bensebaa (2005) realizează un studiu privind posibilitatea dezvoltării țărilor din Europa Centrală și de Est prin intermediul investițiilor străine directe. Büthe și Milner (2008) arată că aderarea la acordurile comerciale internaționale permite țărilor în curs de dezvoltare să atragă mai multe ISD și, astfel, să crească creșterea economică. Cicak și Soric (2015) studiază, pe baza modelelor VAR, relația dintre rata de creștere a investițiilor străine directe și PIB în țări europene aflate în tranziție. Jones și Wren (2006) efectuează o analiză a investițiilor străine directe și economia regională. Masso și colab. (2007) analizează impactul investițiilor străine directe asupra ocupării forței de muncă în țările de origine într-o economie de tranziție cu costuri reduse. Pistoresi și Rinaldi (2012) studiază relația dintre exporturile reale, importurile și PIB, prin utilizarea analizelor de cointegrare și a testelor de cauzalitate.

Principalele aspecte privind metodologia și organizarea cercetării statistice

Cercetarea statistică presupune stabilirea unui plan amănunțit care să prevadă clarificarea următoarelor aspecte:

- Obiectivul cercetării statistice

Cercetarea a avut drept scop determinarea investiției străine directe (ISD) la sfârșitul anului, de exemplu, la 31.12.2015, pe baza celei existente în sold la începutul anului 2015 și a mișcărilor (fluxurilor) în cursul exercițiului financiar 2015, în întreprinderile investiție directă rezidente raportoare.

Cercetarea statistică asigură datele necesare pentru determinarea ISD și efectuarea unor analize privind investiția străină directă pe principalele ramuri ale economiei naționale (diviziuni CAEN Rev. 1) și pe regiuni de dezvoltare.

De asemenea, se obțin informații privind partea din investiția străină directă materializată în imobilizări corporale și necorporale (permite efectuarea unor analize privind durabilitatea investițiilor străine directe), partea reinvestită din profitul net, aportul creditelor la investiția străină, precum și aportul în natură la investiția străină directă (pentru societățile comerciale nefinanciare).

Totodată, rezultatele cercetării statistice vor fi utilizate la ajustarea datelor privind investiția străină directă din bilanța de plăți pentru anul 2015 (fluxuri), respectiv a datelor privind poziția investițională internațională a

României la sfârșitul anului 2015 (solduri), precum și a datelor referitoare la ISD pentru anul 2016 (fluxuri și solduri).

Investiția străină directă este o relație investițională de durată, între o entitate rezidentă și o entitate nerezidentă; de regulă, implică exercitarea de investitor a unei influențe manageriale semnificative în întreprinderea în care a investit.

Sunt considerate investiții directe: capitalul social vărsat și rezervele ce revin unui investitor care deține cel puțin 10% din capitalul social subscris al unei întreprinderi, creditele dintre acest investitor și întreprinderea în care a investit, precum și profitul reinvestit de acesta.

Prin investitor străin direct: persoană juridică, persoană fizică sau grup de persoane ce acționează împreună, care deține cel puțin 10% din capitalul social subscris (respectiv din capitalul de dotare al entităților fără personalitate juridică) sau cel puțin 10% din voturi, într-o întreprindere situată în afara propriei țări de rezidență.

Întreprinderea investiție directă este o întreprindere cu sau fără personalitate juridică, în care un investitor străin deține cel puțin 10% din capitalul social subscris sau din voturi, respectiv din capitalul de dotare în cazul întreprinderilor fără personalitate juridică (sucursale). Deținerea a cel puțin 10% din capitalul social subscris sau din voturi, respectiv din capitalul de dotare, este primordială în stabilirea relației de investiție directă.

• Componentele investițiilor străine directe sunt:

- Capitaluri proprii: cuprind capitalul social subscris și vărsat, atât în numerar, cât și prin contribuții în natură, deținut de nerezidenți în companii rezidente, precum și cota aferentă din rezerve; în mod corespunzător, în cazul sucursalelor, se ia în considerare capitalul de dotare aflat la dispoziția acestora;
- Alte capitaluri, respectiv:
- Creditele primite de întreprinderea investiție directă de la investitorul străin direct;
- Creditele acordate investitorului străin direct de întreprinderea investiție directă.

• *Metodologia de determinare a investiției străine directe*

- Fluxul ISD este determinat prin cumularea variației capitalurilor proprii ce revin investitorului străin direct în perioada de referință cu variația creditului net primit de întreprinderea investiție directă de la investitorul străin direct în aceeași perioadă, astfel:

$$Fisd = \Delta CS \pm Pri \pm \Delta (Cp - Ca), \quad (1)$$

unde:

Fisd – flux al investiției străine directe;
CS – capital social;
Pri – profit reinvestit;
Cp – credit primit de la investitorul străin;
Ca – credit acordat investitorului străin.

Profitul reinvestit de un investitor străin direct reprezintă diferența dintre cota-parte din profitul net al exercițiului financiar care-i revine acestuia și dividendele care i-au fost repartizate în cadrul exercițiului financiar, indiferent de exercițiul lor financiar de proveniență:

$$Pri = Pns - Dr, \quad (2)$$

unde:

Pns – profit net (după impozitare), ce revine investitorului străin conform cotei % de deținere a capitalului social;

Dr – dividende repartizate investitorului străin (inclusiv cele provenite din profit reportat, repartizat în cadrul exercițiului financiar de referință).

Pierderile nete înregistrate de întreprinderile investiție directă în cadrul exercițiului financiar de referință sunt considerate „profit reinvestit negativ” și în cadrul operațiunilor de agregare a datelor (pe regiuni de dezvoltare, pe diviziuni CAEN, pe țări de proveniență a investiției și pe total), profitul reinvestit înregistrat de întreprinderile profitabile se diminuează cu valoarea acestuia.

- Soldul ISD pentru perioada de referință (capitaluri proprii și credit net primit de la investitorul străin direct) reprezintă soldul inițial al ISD pentru perioada de referință, la care se adaugă fluxul de ISD al perioadei respective, precum și corecțiile valorice datorate reevaluărilor și retratării contabile a unor elemente ale capitalurilor proprii.

Sfera de cuprindere este reprezentată de totalitatea întreprinderilor din România care în anul de referință au investiție străină directă (întreprinderi investiție directă). Cercetarea statistică privind investiția străină directă se efectuează la sediul întreprinderilor investiție directă, indiferent de forma de proprietate, care își desfășoară activitatea într-unul dintre domeniile precizate în nomenclatorul de activități CAEN (Clasificarea Activităților din Economia Națională), repartizate pe întreg teritoriul României și care în anul de referință au declarat unei surse administrative că au participare străină directă la capitalul social în proporție de minimum 10%.

Planul cercetării statistice s-a bazat pe un eșantion reprezentativ de întreprinderi cu investiție străină directă din categoria societăților comerciale nefinanciare, instituțiilor de credit și societăților comerciale de asigurare, a cărui reprezentativitate este asigurată atât la nivel național, cât și pe regiuni de dezvoltare și pe diviziuni CAEN Rev. 1.

Colectarea informațiilor se face prin intermediul chestionarelor completate de persoane responsabile din întreprinderile investiție directă, formulare transmise și recepționate de direcțiile județene de statistică.

Sursa informațională pentru extragerea și completarea datelor în chestionare o constituie bilanțul contabil pentru exercițiul financiar 2015, precum și alte evidențe financiar-contabile existente la nivel de întreprindere investiție directă.

- *Perioada de referință*

Indicatorii (informațiile) din chestionare se referă la începutul, la activitatea din cursul anului și la sfârșitul anului 2015.

- *Perioada de înregistrare*

Lunile iunie-septembrie 2016.

- *Formularele statistice utilizate în cercetare*

Pentru colectarea informațiilor au fost utilizate trei tipuri de chestionare:

- Chestionarul Investiții străine directe în anul 2015 pentru societăți comerciale nefinanciare;
- Chestionarul Investiții străine directe în anul 2015 pentru instituții de credit;
- Chestionarul Investiții străine directe în anul 2015 pentru societăți comerciale de asigurare.

- *Eșantionul cercetării statistice*

Baza de sondaj a fost constituită de INS din unitățile statistice cu personalitate juridică (întreprinderi) și din sucursalele firmelor străine din România, care își desfășoară activitatea într-unul dintre domeniile precizate în nomenclatorul de activități CAEN Rev. 1 (Clasificarea Activităților din Economia Națională) și care au declarat unei surse administrative că au participare străină directă la capitalul social, respectiv capitalul de dotare, în proporție de minimum 10%.

Sursele utilizate pentru crearea bazei de sondaj au fost:

- Registrul statistic al întreprinderilor (REGIS);
- Bilanțul contabil pentru exercițiul financiar 2014;
- Bilanțul contabil pentru exercițiul financiar semestrul I 2015;
- Registrul comerțului.

Baza de sondaj cuprinde toate **întreprinderile active la 30.06.2015 cu participare străină de cel puțin 10%** la capitalul social (circa 30.000 de întreprinderi).

Tipul de sondaj – sondaj stratificat simplu aleator, în care straturile au fost definite pe baza următoarelor variabile de stratificare:

-
- Regiunea de dezvoltare economică;
 - Activitatea principală a întreprinderii la nivel de diviziune CAEN Rev. 1 (2 cifre);
 - Clasa de mărime a întreprinderii în funcție de numărul mediu de salariați:
 - 0-19 de salariați;
 - 20-49 de salariați;
 - 50 de salariați și peste.

Au fost cercetate exhaustiv întreprinderile nefinanciare cu 50 de salariați și peste, respectiv întreaga clasă a treia de mărime (2.886 de întreprinderi), precum și toate instituțiile de credit (33 de unități), toate societățile comerciale de asigurare (22 de unități) și 135 de întreprinderi atipice, având un număr de salariați sub 50, dar un volum mare al cifrei de afaceri. Numărul total de unități cercetate exhaustiv a fost de 3.076.

Au fost cercetate aleator 3.291 de unități, numărul total de unități cercetate fiind de 6.367.

La stabilirea volumului eșantionului s-au avut în vedere:

- determinarea volumului optim prin alocarea Neyman;
- asigurarea unui număr minim de întreprinderi la nivelul fiecărui strat;
- obținerea unor estimări ale principalelor caracteristici – cifra de afaceri și numărul mediu de salariați – care să fie afectate de erori în limita a +/- 3% și garantate cu o probabilitate de 97%.

Alocarea Neyman este o metodă de optimizare a numărului de elemente extrase din fiecare strat, într-un sondaj stratificat simplu aleator, în funcție de numărul total de elemente care urmează a fi extrase și de variabilitatea observațiilor în cadrul fiecărui strat, determinată de numărul de elemente al stratului și abaterea medie pătratică în cadrul acestuia.

- Pentru calculul coeficienților de extindere s-au parcurs patru etape:
 - calculul ponderilor de bază;
 - compensarea nonrăspunsurilor;
 - redresarea eșantionului și
 - determinarea coeficienților de extindere (ponderile finale).

Estimațiile corespunzătoare întregii populații de întreprinderi cu investiție străină directă din anul de referință s-au obținut prin extrapolarea rezultatelor anchetei pe baza coeficienților de extindere, atribuiți tuturor întreprinderilor din eșantion care au răspuns la anchetă (au completat și transmis chestionarele).

Unitățile care au răspuns la anchetă reprezintă 90,73% din totalul de 6.367 de unități chestionate; din cele 3.076 de unități cercetate exhaustiv

au răspuns 95,77%, respectiv 2.946 de unități, iar din cele 3.291 de unități selectate aleatoriu (eșantionul propriu-zis) au răspuns 86%, respectiv 2.831 de unități.

Întreprinderilor care nu au răspuns la cercetarea statistică (9,27%) li s-au calculat indicatorii specifici ISD pe baza metodelor statistice de compensare a nonrăspunsurilor și redresare a eșantionului.

Gradul de eroare al rezultatelor cercetării statistice privind investițiile străine directe în România în anul 2003, fluxuri și solduri, calculat în baza coeficienților de variație rezultați în urma extinderii datelor culese din eșantion, este de +/- 2,32%, încadrându-se în marja de eroare admisă de +/- 3%.

Credibilitatea datelor obținute prin anchetă este confirmată și de faptul că 79% din nivelul soldului total al investiției străine directe în România la finele anului 2015 (8.025 milioane de euro din totalul de 10.159 milioane de euro) este dat de partea exhaustivă a eșantionului, care nu a fost supusă procedurilor de extindere specifice părții aleatorii a cercetării (eșantionul propriu-zis), proceduri ce ar putea genera erori de extindere.

Rezultatele cercetării statistice

• Fluxul net și soldul ISD

Influxul total (fluxul creditor) al ISD la sfârșitul anului 2015 este de 2.775 milioane de euro echivalent și cuprinde:

- majorarea participațiilor la capitalul social al întreprinderilor investiție directă rezidente;
- profitul reinvestit;
- creditele primite de întreprinderile investiție directă de la investitorii străini direcți (credite mamă–fiică);
- rambursările creditelor primite de investitorii străini direcți de la întreprinderile investiție directă (credite fiică–mamă).

Concomitent, fluxul de ieșire al ISD (fluxul debitor) este de 829 milioane de euro și cuprinde:

- 226 milioane de euro retrageri de capital social (27,3% din fluxul de ieșire);
- 542 milioane de euro rambursarea de întreprinderile investiție directă a creditelor primite de la investitorii străini direcți (65,4% din fluxul de ieșire);
- 61 milioane de euro ce reprezintă creșterea volumului creditelor acordate de companiile românești investitorilor lor direcți din străinătate (7,3% din fluxul de ieșire).

Fluxul net al ISD în anul 2015 astfel determinat are un nivel de 1.946 milioane de euro și este structurat astfel:

▪ Participațiile investitorilor străini direcți la capitalul social al întreprinderilor investiție directă din România în valoare de 691 milioane de euro (35,5% din fluxul net de ISD). Din această sumă, 66 milioane de euro constituie aportul în natură, ceea ce reprezintă 3,4% din totalul fluxului net;

▪ Profitul net reinvestit, care se situează la un nivel de 572 milioane de euro (29,5% din fluxul net). În determinarea acestuia a fost luată în considerare și pierderea netă înregistrată de întreprinderile investiție directă care au încheiat exercițiul financiar 2003 cu pierderi (în valoare de 1.009 milioane de euro), cu care a fost diminuat profitul net reinvestit de întreprinderile investiție directă profitabile;

▪ Alte capitaluri investite, respectiv creditul net primit de întreprinderile investiție directă de la investitorii străini, în sumă de 683 milioane de euro, ceea ce reprezintă 35% din fluxul net al ISD.

Din cercetarea statistică a rezultat la începutul anului 2015 un sold al ISD, în valoare de 7.481 milioane de euro, față de care fluxul net al ISD reprezintă 26%.

Soldul final, rezultat din adăugarea la soldul inițial a fluxului net de ISD, precum și a corecțiilor valorice datorate reevaluărilor și retratării contabile a unor elemente ale capitalurilor proprii, se situează la nivelul a 10.159 milioane de euro.

Participațiile la capitalul social al întreprinderilor investiție directă erau la sfârșitul anului 2015 de 7.779 milioane de euro (76,6% din soldul final al ISD), iar creditul net total primit de către acestea de la investitorii străini direcți se situa la nivelul a 2.380 milioane de euro (23,4% din soldul final al ISD). Creditul net cuprinde atât creditele pe termen mediu și lung, cât și cele pe termen scurt acordate de investitorii străini direcți întreprinderilor lor din România.

• *Repartizarea ISD pe principalele activități economice*

Din punctul de vedere al ramurilor activităților economice, ISD s-a localizat cu precădere în industria prelucrătoare (51,6% din total), în cadrul acesteia cele mai atractive pentru ISD fiind metalurgia (11,8%), industria alimentară, a băuturilor și tutunului (9,7%), industria chimică (8,6%) și industria mijloacelor de transport (5,3%), de altfel domenii economice cu tradiție în România.

Alte ramuri care au atras importante ISD sunt telecomunicațiile (14,9%), comerțul cu amănuntul și cu ridicata (11,4%), precum și intermedierea financiară și asigurările, care cuprind activitatea bancară și de asigurări și reprezintă 9,2% din totalul ISD. Se observă o pondere încă redusă, față de potențial, a unor domenii cum ar fi industria textilă și a confecțiilor, precum și turismul.

• **ISD și immobilizările corporale și necorporale**

Având în vedere rolul foarte important pentru dinamica majorității activităților economice, pe care îl joacă immobilizările corporale și cele necorporale, precum și caracterul stabil, de durată, pe care acestea îl imprimă ISD, ancheta statistică și-a propus atât determinarea ponderii acestor categorii de destinații finale ale investițiilor în soldul ISD la finele anului 2015, cât și repartizarea lor pe principalele activități economice.

Se constată că immobilizările corporale și necorporale, cu o valoare de 5.485 milioane de euro, reprezintă 54% din totalul ISD, ceea ce poate fi apreciat ca un grad semnificativ de stabilitate al investiției străine.

Activitățile economice în care ISD sub forma immobilizărilor corporale și necorporale este semnificativă sunt: telecomunicațiile, industria metalurgică, industria alimentară și a băuturilor, industria de prelucrare a mineralelor nemetalifere, comerțul cu amănuntul și cu ridicata, acestea corespunzând în mare măsură domeniilor predilecte de orientare a ISD.

• **Repartizarea ISD pe regiuni de dezvoltare**

Este prezentată repartizarea ISD pe regiuni de dezvoltare, precum și gruparea județelor pe aceste regiuni.

Din punct de vedere teritorial, se observă orientarea cu precădere a ISD spre București (53,9%), celelalte regiuni de dezvoltare beneficiare de importante ISD fiind Regiunea Sud-Est (10,9%), Regiunea Sud (8,3%) și Regiunea Vest (7,4%).

Regiunile Sud-Vest (3,5%) și Nord-Est (3%) au fost mai puțin atractive pentru investitorii străini.

La analiza dispersiei teritoriale a ISD, trebuie avut în vedere și faptul că localizarea ISD a fost apreciată de cercetarea statistică i după sediul social al întreprinderilor investiție directă, ceea ce nu corespunde în anumite situații cu desfășurarea activității economice.

• **Repartizarea ISD pe țări de origine**

Este redată repartizarea soldului ISD în funcție de țările de proveniență a capitalului. Sunt listate toate țările de origine a unor investiții directe de cel puțin 50 milioane de euro.

Repartizarea a fost realizată în funcție de țara deținătorului nemijlocit a cel puțin 10% din capitalul social al întreprinderilor investiție directă rezidente, conform principiului *immediate country basis*.

Primele trei clasate sunt Olanda (18,6% din soldul ISD la sfârșitul anului 2015), Grecia (11,4%) și Franța (11,4%), urmate îndeaproape de Italia (7,8%), Germania (7,2%) și Austria (6,2%).

• **Veniturile realizate din ISD**

Veniturile nete obținute de investitorii străini direcți în anul 2003 s-au ridicat la 1.047 milioane de euro. Dintre acestea, partea cea mai importantă (1.018 milioane de euro, respectiv 97,2% din total venituri) o reprezintă veniturile din participații la capital, constituite din dividende repartizate și profituri reinvestite în cadrul exercițiului financiar 2003.

Profiturile reinvestite, în valoare de 572 milioane de euro, corespund unei ponderi de 54,6% în total venituri, iar dividendele repartizate, în valoare de 446 milioane de euro, au o pondere de 42,6%.

Veniturile nete din dobânzi primite de investitorii străini direcți la creditele acordate întreprinderilor lor din România sunt de mică anvergură, cu un nivel de numai 29 milioane de euro, ele reprezentând 2,8% din venituri.

Concluzii

Din prezentarea efectuată de autori, se desprinde clar concluzia că investițiile străine directe constituie parte importantă în ceea ce privesc elementele acumulate ale avuției naționale. În al doilea rând, se face un studiu din care rezultă efectul investițiilor străine directe asupra creșterii părții acumulate a avuției naționale. Metodologia de determinare a investițiilor străine directe reprezintă un demers al autorilor care arată posibilitatea prin care se desfășoară această evoluție a atragerii investițiilor străine directe ca parte acumulată a avuției naționale. Din exemplul analizat se exprimă direct concluzia că investițiile străine directe trebuie să fie în mod special sprijinite și garantate din punct de vedere legislativ. În felul acesta și numai astfel, prin garantarea securității asupra investițiilor străine directe atunci când sunt realizate în România, sub forma unor întreprinderi, societăți multinaționale se poate garanta creșterea volumului investițiilor străine directe în țara noastră. În aceeași ordine de idei rezultă că și valorificarea fondurilor puse la dispoziția României de Uniunea Europeană trebuie valorificate în procent mult mai mare decât se întâmplă în prezent pentru a asigura astfel creșterea valori acumulate a investițiilor străine directe. Concluzia finală, rezultată și din studiul practic efectuat este aceea că societățile de investiții străine directe joacă un rol important și lor trebuie să li se acorde o atenție deosebită atât prin armonizarea legislației favorizante, atragerea acestora, cât și prin proiecte care să ducă la valorificarea acestora.

Bibliografie

1. Alfaro, L. et al. (2004). FDI and economic growth: the role of local financial markets. *Journal of International Economics*, 64, pp. 89-112
2. Anghel, M. G. et al. (2016). *Corelația dintre investițiile străine directe și import – model de analiză cantitativă / Correlation between direct foreign investments and import – cantitative model of analyse*, Romanian Statistical Review, Supplement, no. 10, pp. 103-105/106-109
3. Anghelache, C., Partachi, I. et al. (2016). Using econometric models in the correlation between the evolution of the Gross Domestic Product and Foreign Direct Investments. *Romanian Statistical Review, Supplement*, 10, 124-129
4. Anghelache, C. et al. (2016). Analysis of the correlation between direct foreign investment and export. *Romanian Statistical Review, Supplement*, 10, 78-84
5. Anghelache, C., Anghelache, G. V., Niță, G. and Sacală, C. (2015). Study on evolution of foreign direct investment flows – model analysis. *Romanian Statistical Review Supplement*, 10, 120-127
6. Anghelache, C. and Anghel, M.G. (2015). *Model of Analysis of the Dynamics of the DFI (DFI) Sold Correlated with the Evolution of the GDP at European Level*, Romanian Statistical Review Supplement, 10, 79-85
7. Anghelache, C. et al. (2013). Investițiile străine directe în România în perioada 2003 – 2012. *Romanian Statistical Review, Supplement*, 1, 266-284
8. Anghelache, C. (2007). *The Gross Domestic Product and Direct Foreign Investment*, „Romania in the European Union. The Quality of Integration. Growth. Competence. Employment”, November 23rd 2007, Theoretical and Applied Economics Supplement, Volume 1, 139-146
9. Blonigen, B. et al. (2007). FDI in space: Spatial autoregressive relationships in foreign direct investment, *European Economic Review*, 51 (5), 1303-1325
10. Bode, E. and Nunnenkamp, P. (2007). *Does Foreign Direct Investment Promote Regional Development in Developed Countries? A Markov Chain Approach for US States*, Kiel Institute, Working Paper no. 1374, 3-30
11. Boudier – Bensebaa, F. (2005). *FDI-assisted development in the light of the investment development path paradigm: Evidence from Central and Eastern European countries*, Conference AFSE, Clermont Ferrand, Transnational Corporations, 17 (1), 37-63
12. Büthe, T. and Milner, H. (2008). The Politics of Foreign Direct Investment into Developing Countries: Increasing FDI through International Trade Agreements?. *American Journal of Political Science*, 52 (4), 741–762
13. Cicak, K. and Soric, P. (2015). The Interrelationship of FDI and GDP in European Transition Countries. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 1 (4), 41-58
14. Jones, J. and Wren, C. (2006). *Foreign Direct Investment and Regional Economy*, Ed. Ashgate Publishing Limited, Hampshire
15. Masso, J., Varblane, U. and Vahter, P. (2007). *The impact of outward FDI on homecountry employment in a low cost transition economy*, University of Tartu Faculty of Economics and Business Administration, 2-38
16. Pistoresi, B. and Rinaldi, A. (2012). *Exports, imports and growth*, Elsevier in its journal *Explorations in Economic History*, 49 (2), 241-254