

## ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ ТА ЇЇ ВПЛИВ НА ЕКОНОМІЧНЕ ЗРОСТАННЯ НА ПРИКЛАДІ КОЛУМБІЇ

### INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND ITS IMPACT ON ECONOMIC GROWTH ON THE EXAMPLE OF COLOMBIA

УДК 339.72.053

<https://doi.org/10.32843/bses.57-4>

**Кифак А.О.**

к.е.н., доцент кафедри світового господарства і міжнародних економічних відносин Одеський національний університет імені І.І. Мечникова

**Киян Д.О.**

студентка магістратури кафедри світового господарства і міжнародних економічних відносин Одеський національний університет імені І.І. Мечникова

**Якубовський С.О.**

д.е.н., професор, завідувач кафедри світового господарства і міжнародних економічних відносин Одеський національний університет імені І.І. Мечникова

**Kyfaк Andrii**

Odessa I.I. Mechnikov National University  
**Kyian Diana**

Odessa I.I. Mechnikov National University

**Yakubovskiy Sergey**

Odessa I.I. Mechnikov National University

Для аналізу інвестиційної привабливості розглянуто одного з лідерів регіону Латинської Америки з прийоми іноземних інвестицій, а саме Колумбію. Індекси, які показують ступінь прав акціонерів, гарантій корпоративного управління, рівня корпоративної прозорості, а також правових можливостей захисту міноритарних акціонерів у Колумбії, значно кращі, ніж у середньому по країнах Латинської Америки і Карибського басейну. Виявлено, що країна є чутливою до світових шоків і криз. Побудовано регресію для виявлення залежності ВВП Колумбії від потоків інвестицій та інвестиційних доходів. Щодо Колумбії існує кореляція між ВВП та доходами від припливів прямих іноземних інвестицій, доходами від припливів портфельних інвестицій та пасивами портфельних інвестицій. Коефіцієнт покриття іноземних інвестицій щодо Колумбії демонструє значну привабливість та диверсифікованість усіх видів інвестицій для іноземних інвесторів.

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційний дохід, акціонери, коефіцієнт покриття, прибутковість, ВВП.

Для анализа инвестиционной привлекательности рассмотрен один из лиде-

ров региона Латинской Америки по приему инвестиций, а именно Колумбия. Индексы, которые показывают степень прав акционеров, гарантий корпоративного управления, уровня корпоративной прозрачности, а также правовых возможностей защиты миноритарных акционеров в Колумбии, значительно лучше, чем в среднем по странам Латинской Америки и Карибского бассейна. Выявлено, что страна является чувствительной к мировым шокам и кризисам. Построена регрессия для выявления зависимости ВВП Колумбии от потоков инвестиций и инвестиционных доходов. Касательно Колумбии существует корреляция между ВВП и доходами от притоков прямых иностранных инвестиций, доходами от притоков портфельных инвестиций и пассивами портфельных инвестиций. Коэффициент покрытия иностранных инвестиций касательно Колумбии демонстрирует значительную привлекательность и диверсифицированность всех видов инвестиций для иностранных инвесторов.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный доход, акционеры, коэффициент покрытия, прибыльность, ВВП.

*The international movement of capital is one of the communication forms between various entities, including countries, enterprises, international organizations, etc. To analyze the investment attractiveness, it will be considered one of the leaders in the region in terms of investment. This country is Colombia, which is characterized with a highly developed infrastructure, fast growth rates of income among the population and a dynamically growing diversified economy. Indexes that measure shareholder rights, corporate governance guarantees, and corporate transparency are significantly better than the Latin American and Caribbean average indexes. Among the sectors most attractive for investment are financial and business services, oil, retail, restaurants, hotels, mines, transport, warehousing and communications. Countries with the most significant investment outflows in Colombia are the USA, Spain, Switzerland, Brazil and Great Britain. Based on the ratio of net international position to GDP, we can say that the country is sensitive to global shocks and crises in 2019. A regression was constructed to determine the dependence of Colombia's GDP on investment flows and investment income. In the case of Colombia, there is a significant correlation of the GDP with the income from inflows of foreign direct investment, income from inflows of portfolio investment and portfolio investment liabilities. The growth of income from foreign investment inflows into the country stimulates the development of business and infrastructure in Colombia, as well as an increase of the average standard of living in the country. The foreign investment coverage ratio demonstrates the investment attractiveness of foreign investment types for external investors in the domestic market and in Colombia all types of investments have shown significant attractiveness for foreign investors. Colombia's investments are diversified. The next indicator is cumulative profitability. The highest cumulative profitability for direct investments is 10%, for portfolio investments is 8%, for other investments is 4%.*

**Key words:** investments, investment income, shareholders, coverage ratio, profitability, GDP.

**Постановка проблеми.** Всі країни мають свою систему зв'язків одна з одною та міжнародними організаціями на різних рівнях. Існують регіональні та глобальні зв'язки для взаємодії між різними сторонами. Міжнародний рух капіталу є однією з форм зв'язків між різними суб'єктами, серед яких є країни, підприємства, міжнародні організації тощо. Для того щоб найбільш ефективним чином скористатися цією системою зв'язків, країні необхідно проводити сприятливу для припливу капіталу макроекономічну політику, адже створення умов та каналів зв'язку для міжнародного руху капіталу приводить до збільшення продуктивності праці, прискорення економічного розвитку та збільшення

ВВП. Проте під час створення сприятливих умов для притоку капіталу існують певні ризики, наприклад втрата фінансової незалежності та погіршення платіжного балансу.

У таких відносинах існують дві сторони: країна, що приймає інвестиції, та країна-інвестор. Всі країни виконують обидві функції, однак набагато частіше країна концентрує увагу на одній з них. Приймаюча країна розширює кількість робочих місць, збільшує свою конкурентоспроможність через отримання доступу до нових технологій. Країна-інвестор розширює свій вплив, отримує доступ до нових трудових і матеріальних ресурсів за більш доступними цінами.

Недоліками припливу інвестицій для країни, що приймає інвестиції, є погіршення платіжного балансу, збільшення в довгостроковій перспективі зовнішнього боргу.

Кожна країна володіє комплексом умов та особливостей, які спрощують або ускладнюють ведення бізнесу та інвестиційну діяльність, що безпосередньо впливає на економічний розвиток країни та його темпи.

Для аналізу інвестиційної привабливості розглянуто одну з країн-лідерів регіону з прийому інвестицій, а саме Колумбію. Вона характеризується високорозвиненою інфраструктурою, швидкими темпами приросту доходів у населення та динамічно нарощуваною диверсифікованою економікою. У статті розглянуто вплив іноземних інвестицій, інвестиційного доходу на економіку країни, а також проаналізовано ті особливості, що роблять Колумбію провідною країною для притоку інвестицій.

#### **Аналіз останніх досліджень і публікацій.**

Вплив міжнародних інвестицій не є однозначним, тому це питання широко висвітлюється в літературі. Так, проблемам неоднозначності впливу інвестицій на економічний розвиток країн присвячені дослідження А.О. Кифака [1], І.А. Ломачинської [2], А.І. Рогача [3], Т.А. Родіонової [4], С.О. Якубовського [5] та інших українських та іноземних учених.

Так, у низці наукових статей на прикладі країн Європи та Америки проведено дослідження взаємного впливу між різними формами припливу капіталу та економічним зростанням. Встановлено, що до кризових подій у світовій економіці прямі іноземні інвестиції відігравали значну роль у прискоренні економічного зростання. Однак згодом доказів такого впливу не спостерігалось, і зараз має місце зворотна тенденція: економічне зростання є фактором, що діє на приплив капіталу, переважно на прямі інвестиції.

При цьому в низці країн погіршення економічного стану обумовлено, зокрема, постійним збільшенням вартості накопичених активів іноземних інвесторів і коливанням валютних курсів [6].

**Постановка завдання.** Метою статті є виявлення чинників інвестиційної привабливості економіки Колумбії та її залежність від припливу іноземного капіталу.

Зовнішні інвестиції відіграють значну роль в економічному розвитку країн. Проте ці інвестиції різняться за своїми напрямками та значеннями. Отже, слід приділяти велику увагу типу інвестицій. Прямі інвестиції забезпечують їх власникам безпосередній контроль. Портфельні інвестиції спрямовані на обмежене володіння та отримання прибутку з цього володіння. Інші інвестиції включають решту видів інвестицій, сюди також входять прості позикові кошти.

Для перевірки гіпотези про те, що різні види доходів від інвестицій і самі інвестиційні потоки

можуть впливати на економічне зростання, побудовано регресійну модель.

Трьома незалежними змінними є  $DI_{inf}$  (доходи від припливу прямих іноземних інвестицій),  $PI_{inf}$  (доходи від припливу портфельних інвестицій),  $PI_{lab}$  (пасиви портфельних інвестицій).

Використовуються річні дані щодо інвестицій з Міжнародного валютного фонду [7] та інформація про ВВП зі Світового банку [8].

Коефіцієнт покриття іноземних інвестицій – це частка сумарних доходів інвестицій від відповідних надходжень інвестицій у фінансовому рахунку. Ці надходження можна розрахувати як щорічні, а можна – як кумулятивні, тобто як суму надходжень за кілька років.

Кумулятивний розрахунок на кілька десятків років надає більш точну картину того, що відбувається.

$Cover^x$  – це коефіцієнт покриття прямих, портфельних або інших інвестицій за 20 років. Цей коефіцієнт розглядається як індикатор нестабільності за високих показників у кризові роки.

Коефіцієнт рівня прибутковості всіх видів активів – це частка інвестиційних доходів року  $t$  від накопичення зовнішніх зобов'язань у рік  $t-1$ .

$YLI_t^x$  – це коефіцієнт рівня прибутковості прямих, портфельних або інших інвестицій за 20 років.

Високий рівень прибутковості серед одного виду інвестицій приводить до збільшення вкладів у цей вид інвестицій.

#### **Виклад основного матеріалу дослідження.**

Спочатку розглянемо, в якому середовищі діють акціонери, які вирішують інвестувати в Колумбію. Для цього розглянемо індекси, які показують силу захисту міноритарних акціонерів від неправомірного використання директорами корпоративних активів в особистих цілях, а також індекси прав акціонерів, гарантій корпоративного управління та вимог корпоративної прозорості, які знижують ризик зловживань у сфері інвестицій.

Перший показник – це індекс розкриття інформації. Він характеризує вимоги до розкриття, аудитування та схвалення операцій за участю всіх відповідних сторін. Для схвалення угоди купівлі/продажу потрібен дозвіл акціонерів, проте щодо Колумбії не існує угоди інституціонального регулювання умов угод із відчуження майна. Є необхідність розкривати транзакції в періодичній документації. За всіма параметрами Колумбія в першому індексі розкриття інформації отримує високий показник, а саме 9 з 10. Середній показник індексу по регіону становить 4,1 [9].

Другий показник – це індекс відповідальності директора. Він характеризує здатність міноритарних акціонерів пред'являти позови та залучати директорів до відповідальності за нанесення шкоди угодами; також індекс характеризує доступні засоби правового захисту. Акціонери, що володіють 10%, мають права пред'являти позови про відшкодування шкоди, зокрема тієї, що заподіяна компанії. Проте

Індикатори інвестиційного середовища

Індикатор	Колумбія	Середній показник по країнах Латинської Америки і Карибського басейну
Індекс розкриття інформації (0–10)	9	4,1
Індекс відповідальності директора (0–10)	7	5,2
Індекс акціонерного позову (0–10)	8	6,7
Індекс прав акціонерів (0–6)	4	3
Індекс володіння й контролю (0–7)	7	2,3
Індекс рівня корпоративної прозорості (0–7)	5	2,3

Джерело: [9]

немає можливості відсторонення власника (прямого акціонера) в разі виплати за нанесення збитку. Водночас з урахуванням усіх параметрів Колумбія у другому індексі відповідальності директора отримує 7 з 10. Середній показник по регіону становить 5,2 [9].

Третій показник – це індекс акціонерного позову. Він характеризує можливість доступу до внутрішніх корпоративних документів, а також доступ до доказів, отриманих у ході судового процесу, та участі в розподілі судових витрат. Так, акціонери, що представляють 10% акціонерного капіталу компанії, мають право ознайомитися з документами угоди перед пред'явленням позову, а також в разі успіху справи стягнути з компанії судові витрати. Водночас з урахуванням усіх параметрів Колумбія в третьому індексі отримує 8 з 10. Середній показник по регіону становить 6,7 [9].

Четвертий показник – це індекс прав акціонерів. Індекс характеризує права акціонерів і роль акціонерів у прийнятті основних корпоративних рішень. Так, схвалення акціонерів для продажу 51% компанії не потрібно. Також акціонери, що володіють 10% власності, не мають права для скликання зібрання акціонерів. Проте потрібен дозвіл акціонерів для випуску нових акцій та отримання переважних прав під час цього випуску. Крім того, акціонери мають право обирати та звільняти зовнішнього аудитора. Водночас з урахуванням усіх параметрів Колумбія в четвертому індексі отримує 4 з 6. Середній показник по регіону становить 3 [9].

П'ятий показник – це індекс володіння й контролю. Індекс характеризує гарантії корпоративного управління, що захищають акціонерів від неналежного контролю та зловживань з боку ради директорів. Заборонено призначати одну особу генеральним директором і водночас головою ради директорів. Також акціонери можуть знімати з посади членів ради директорів без причини до закінчення терміну їх повноважень. Ще рада директорів повинна включати окремий комітет з аудиту, що складається виключно з членів ради директорів. За всіма пунктами цього індексу Колумбія отримує максимум, а саме 7 із 7. Середній показник по регіону становить 2,3 [9].

Шостий показник – це індекс корпоративної прозорості. Він характеризує корпоративну прозорість щодо часток власності, компенсацій, аудиту та

фінансових перспектив. Річна фінансова звітність покупця повинна проходити аудит зовнішнім аудитором, а покупець має розкривати громадськості свої аудиторські звіти. Також покупець повинен розкривати пряму й непряму частки бенефіціарного володіння, яка складає більше 5%. За всіма пунктами цього індексу Колумбія отримує 5 із 7. Середній показник по регіону становить 2,3 [9].

Можна вже зробити висновок про те, що Колумбія докладає активних зусиль для відкриття доступу до іноземних інвестицій. Країна веде подібну політику з 1990-х років і продовжує вдосконалювати свою інвестиційну структуру, спрощуючи процедури та усуваючи непотрібний адміністративний тягар для інвесторів. Встановлені законом бар'єри для прямих іноземних інвестицій, що виміряні як обмеження на прямі іноземні інвестиції, є найнижчими в регіоні та нижче середнього показника по ОЕСР [11].

Притоки іноземних інвестицій продовжують рости щорічно. Спочатку слід визначити, чи є інвестиції диверсифікованими.

Припливи інвестицій в Колумбії є диверсифікованими: присутні шість секторів, прямі інвестиції, в які перевищують 1 млрд. дол. США на рік. Найбільш перспективним сектором є сектор фінансових і ділових послуг, який становить приблизно п'яту частину від обсягу всіх інвестицій. Трохи менший обсяг має нафтовий сектор, що також демонструє значну кількість залучених інвестицій. Також варто відзначити останній сектор, адже країна все активніше розвиває цифрові технології в діловому секторі і загалом цифровий зв'язок.

Приплив прямих іноземних інвестицій нерівномірно розподіляється по країні, адже три регіони (Богота, Кундінамарка та Антіокія) отримали більше 60% від загального припливу інвестицій у 2015–2017 роки [11].

Хоча відтік капіталу також є значним, Колумбія залишається чистим одержувачем прямих іноземних інвестицій. Далі розглянемо розподіл припливів прямих іноземних інвестицій за країнами походження.

Станом на 2019 рік США є першою країною-інвестором в Колумбії. Слідом за нею з майже такими ж значеннями інвестицій йде Іспанія. Швейцарія, Бразилія та Англія займають приблизно однакову позицію щодо потоків інвестицій.

Таблиця 3

**Прямі іноземні інвестиції за країнами походження**

Країна	Сума, млн. дол. США	Частка, %
США	2 611,24	18,24
Іспанія	2 505,90	17,5
Швейцарія	1 199,90	8,38
Бразилія	1 076,88	7,52
Великобританія	1 044,27	7,29
Всього	1 4313,72	100

Джерело: [10]

Таблиця 4

**Співвідношення чистої міжнародної позиції та ВВП за роками**

Країна	Співвідношення чистої міжнародної інвестиційної позиції та ВВП		
	2000 рік	2009 рік	2019 рік
Колумбія	22,4%	25,5%	52,3%

Джерело: розраховано авторами на основі джерел [2; 3]

Таблиця 5

**Коефіцієнти Стьюдента та Фішера**

Student's t-test	7,188
F-test	229,55

Таблиця 6

**Кумулятивні коефіцієнти покриття припливів прямих, портфельних та інших інвестицій, %**

Країна	Коефіцієнти покриття припливів іноземних інвестицій, %		
	ПІІ	портфельні інвестиції	інші інвестиції
Колумбія	73,66	56,88	69,73

Джерело: розраховано автором на основі джерела [7]

Таблиця 7

**Кумулятивна прибутковість припливів прямих, портфельних та інших інвестицій, %**

Країна	Кумулятивна прибутковість припливів іноземних інвестицій, %		
	ПІІ	портфельні інвестиції	інші інвестиції
Колумбія	10	8	4

Джерело: розраховано авторами на основі джерела [7]

Далі визначимо, чи є в інвестиційному аспекті Колумбія залежною країною, наскільки вона чутлива до світових шоків і криз.

З огляду на співвідношення чистої інвестиційної позиції та ВВП Колумбія у 2019 році є країною, чутливою до криз і світових шоків. Значення показника зростали на всьому часовому проміжку, зробивши значний стрибок до 2015 року.

Побудовано регресію для виявлення залежності ВВП Колумбії від потоків інвестицій та інвестиційних доходів.

$$GDP_{COLOMBIA} = \beta DII_{infl} + \beta PII_{infl} + \beta PI_{liab} . \quad (1)$$

Щодо Колумбії існує суттєва залежність збільшення ВВП від збільшення доходів від припливів прямих іноземних інвестицій, доходів від припливів портфельних інвестицій та пасивів портфельних інвестицій.

$$GDP_{COLOMBIA} = 0,632DII_{infl} + 0,357PII_{infl} + 0,183PI_{liab} . \quad (2)$$

Зростання доходів від припливів в країну іноземних інвестицій стимулює збільшення припливу в країну інвестицій, отже, розвиток бізнесу та інфраструктури в Колумбії, а також підвищення середнього рівня життя в країні.

Далі розраховується коефіцієнт покриття іноземних інвестицій. Це дуже важливий показник, який демонструє інвестиційну привабливість різних видів іноземних інвестицій для зовнішніх інвесторів на внутрішньому ринку країни.

$$Cover^x = \frac{\sum INCD_t^x}{\sum xI_t} . \quad (3)$$

Розглянемо кумулятивний коефіцієнт покриття припливів іноземних інвестицій за 2000–2019 роки.

Розглянуто такі види інвестицій, як прямі іноземні інвестиції, портфельні інвестиції, інші інвестиції.

Найбільшим кумулятивним коефіцієнтом покриття відзначилися прямі іноземні інвестиції. Проте всі види інвестицій показали значимий рівень покриття за відсутності перевищення коефіцієнта до більш ніж 100%. Всі притоки інвестицій достатньою мірою диверсифіковані, що знижує ризик створення залежності від певного виду інвестицій, що перешкоджає виникненню економічної нестабільності.

Далі розглянемо кумулятивний показник прибутковості припливів іноземних інвестицій.

$$YLI_t^x = \frac{INC_t^x}{XLI_{t-1}} . \quad (4)$$

Високий кумулятивний показник прибутковості свідчить про довгострокову перспективність вкладів.

Найбільшою кумулятивною прибутковістю припливів іноземних інвестицій відзначився показник прямих інвестицій у 10%. Однак з 2014 року щорічний показник прибутковості прямих інвестицій почав знижуватися, і у 2019 році склав 5%.

Друге місце щодо кумулятивної прибутковості посідають портфельні інвестиції зі значенням у 8%. В динаміці по роках спостерігається дуже плавне зниження прибутковості на всьому проміжку. У 2019 році показник прибутковості склав 6%.

На останньому місці за прибутковістю виявився показник інших інвестицій з кумулятивним значенням у 4%. У цьому виді інвестицій у щорічній динаміці, навпаки, спостерігається поступове зростання прибутковості з 2016 року. У 2019 році показник кумулятивної прибутковості склав 4%.

**Висновки з проведеного дослідження.** Колумбія відрізняється прагненням до верховенства права, завдяки якому відбувається активне сприяння інвестиційним потокам. Судова система,

корпоративні практики, порівняно прозора звітність – все це демонструє рівень правовладдя, який значно перевищує середні показники по Латинській Америці і Карибському басейну.

Колумбія має диверсифіковану економіку з безліччю розвинутих галузей, що активно залучають інвестиції. Також для Колумбії характерне різноманітне інвестиційне середовище щодо країн походження інвесторів.

Виявлено значимий вплив на зростання ВВП Колумбії таких показників, як доходи від припливів прямих іноземних інвестицій, доходи від припливів портфельних інвестицій і пасиви портфельних інвестицій.

З огляду на співвідношення чистої міжнародної інвестиційної позиції та ВВП Колумбія є залежною від інвестицій, проте коефіцієнти покриття в Колумбії свідчать про диверсифікованість припливів інвестицій. Показник прибутковості залишається досить високим, проте в динаміці поступово знижується, що характеризує поступово наступаючу зрілість економіки Колумбії.

#### БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Foreign Capital Flows as Factors of Economic Growth in Bulgaria, Czech Republic, Hungary and Poland / T. Rodionova, S. Yakubovskiy, A. Kyfak. *Research in World Economy*. 2019. № 4. P. 48–57. URL: <https://doi.org/10.5430/rwe.v10n4p48> (дата звернення: 19.09.2020).
2. Lomachynska I., Yakubovskiy S., Plets I. Dynamics of Austrian foreign direct investment and their influence on the national economy. *Baltic Journal of Economic Studies*. 2018. № 4(5). P. 167–174. URL: <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2018-4-5-167-174>
3. Rogach O., Shnyrkov O., Dziuba P. Skewness-Based Portfolio Selection: Implications for International Investing in Frontier Markets. *Journal Transition Studies Review*. 2019. Vol. 26. No. 2. P. 23–28.
4. Rodionova T., Yakubovskiy S., Derkach T. Impact of foreign investment income on external positions of emerging markets economies. *Journal Transition Studies Review*. 2019. № 26(1). P. 81–91. URL: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>
5. Yakubovskiy S.O., Lomachynska I.A., Hriaznova V.V. North American insurance markets: features and experience for Ukraine. *Вісник Одеського національного університету. Економіка*. 2019. Т. 24. Вип. 1(74). С. 12–17.
6. Yakubovskiy S., Rodionova T., Kyfak A. Inflow of Foreign Capital as a Factor of the Development of Current Accounts of the Eastern European Countries. *Journal Transition Studies Review*. 2019. № 26(2). P. 3–14. URL: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-001>
7. Balance of Payments and International Investment Position statistics / International Monetary Fund. URL: <http://data.imf.org/?sk=7a51304b-6426-40c0-83dd-ca473ca1fd52&slid=1390030341854> (дата звернення: 21.09.2020).
8. GDP (current US\$) – Colombia / The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP>.

CD?end=2019&locations=CO&start=2000 (дата звернення: 21.09.2020).

9. Economy Profile of Colombia / World Bank Group. 2020. URL: <https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/c/colombia/COL.pdf> (дата звернення: 21.09.2020).

10. Inversión directa. Banco de la Republica Colombia. URL: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa> (дата звернення: 20.09.2020).

11. Responsible Business Conduct Country Fact Sheet – Colombia. *OECD Publishing*. 2019. URL: <https://mneguidelines.oecd.org/RBC-LAC-country-fact-sheet-Colombia.pdf> (дата звернення: 23.09.2020).

#### REFERENCES:

1. A. Kyfak (2019) Foreign Capital Flows as Factors of Economic Growth in Bulgaria, Czech Republic, Hungary and Poland / T. Rodionova, S. Yakubovskiy, A. Kyfak. *Research in World Economy*, no. 4, p. 48–57. Available at: <https://doi.org/10.5430/rwe.v10n4p48> (date of accessed: 19.09.2020).
2. Lomachynska I., Yakubovskiy S., Plets I. (2018) Dynamics of Austrian foreign direct investment and their influence on the national economy. *Baltic Journal of Economic Studies*, 4(5), 167–174. Available at: <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2018-4-5-167-174>
3. Rogach O., Shnyrkov O., Dziuba P. (2019) Skewness-Based Portfolio Selection: Implications for International Investing in Frontier Markets. *Journal Transition Studies Review*, vol. 26, no. 2, pp. 23–28.
4. Rodionova, T., Yakubovskiy, S. and Derkach, T. (2019) “Impact of foreign investment income on external positions of emerging markets economies”. *Journal Transition Studies Review*, 26(1), pp. 81–91. Available at: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>
5. Yakubovskiy S.O., Lomachynska I.A., Hriaznova V.V. (2019) North American insurance markets: features and experience for Ukraine. *Visnyk Odeskoho natsionalnoho universytetu. Ekonomika*, t. 24, vol. 1(74). С. 12–17.
6. Yakubovskiy S., Rodionova T. and Kyfak A. (2019) “Inflow of Foreign Capital as a Factor of the Development of Current Accounts of the Eastern European Countries”. *Journal Transition Studies Review*, 26(2), pp. 3–14. Available at: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-001>
7. Balance of Payments and International Investment Position statistics. *International Monetary Fund*. Available at: <http://data.imf.org/?sk=7a51304b-6426-40c0-83dd-ca473ca1fd52&slid=1390030341854> (accessed 21 September 2020).
8. GDP (current US\$) – Colombia. *The World Bank*. Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP> (accessed 21 September 2020).
9. Economy Profile of Colombia (2020) *World Bank Group*. Available at: <https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/c/colombia/COL.pdf> (accessed 21 September 2020).
10. Inversión directa. *Banco de la Republica Colombia*. Available at: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa> (accessed 20 September 2020).
11. Responsible Business Conduct Country Fact Sheet – Colombia (2019) *OECD Publishing*. Available at: <https://mneguidelines.oecd.org/RBC-LAC-country-fact-sheet-Colombia.pdf> (accessed 23 September 2020).