

## S A D R Ź A J

Apstrakt.....	1
Uvod.....	2
1. Predmet istraživanja.....	2
2. Naučni cilj istraživanja.....	5
3. Osnovne naučne hipoteze.....	5
4. Naučne metode istraživanja.....	7

### P r v i d i o

#### OSNOVNE KARAKTERISTIKE, DEFINICIJA I OBLICI DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA

I OSNOVNE KARAKTERISTIKE DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA.....	8
1. Mjesto i uloga direktnih stranih ulaganja.....	8
2. Osnovne karakteristike direktnih stranih ulaganja u Bosni i Hercegovini.....	9
II DEFINICIJA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA.....	10
1. Opšte definicije direktnih stranih ulaganja.....	10
III OBLICI DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA.....	13
1. Karakteristični oblici direktnih stranih ulaganja.....	13
2. Nevlasnički oblik direktnih stranih ulaganja.....	13
3. Međunarodna spajanja i kupovine preduzeća.....	14
4. Akvizicija.....	16
5. Konverzija spoljnih dugova u međunarodne direktne investicije.....	16
6. Privatna ulaganja rizičnog kapitala u inostranstvo.....	17
6.1. Otkup preduzeća od strane menadžera insajdera.....	17
6.2. Otkup preduzeća od menadžera izvan preduzeća.....	18
6.3. Mezanin finansiranje.....	18
6.4. Poslovni anđeli.....	18
7. Izvođenje investicionih radova u inostranstvu.....	18
8. Zključna razmatranja oblika stranih ulaganja.....	19

### D r u g i d i o

#### DIREKTNA STRANA ULAGANJA KAO DIO MEĐUNARODNE TRGOVINE, MEĐUNARODNOG KRETANJA KAPITALA I GLOBALIZACIJE

1. Osnovne veze direktnih stranih ulaganja sa međunarodnom trgovinom, međunarodnim kretanjem kapitala i nove podjele rada.....	22
I MEĐUNARODNA TRGOVINA.....	23
1. Odnos trgovine i direktnih stranih ulaganja.....	23
1.1. Intrafirm trgovina i direktna strana ulaganja.....	24
2. Intraindustrijska trgovina i intraindustrijske investicije.....	27
3. Trgovinska politika vezana za direktna strana ulaganja i GATT-a.....	28
4. Direktna strana ulaganja u slobodne zone.....	31
4.1. Ugovor o slobodnoj trgovini.....	32
II MEĐUNARODNO KRETANJE KAPITALA.....	33

1. Osnovne karakteristike i oblici međunarodnog kretanja kapitala.....	33
2. Podjela i oblici međunarodnog kretanja kapitala.....	34
3. Međunarodno kretanje kapitala i direktna strana ulaganja .....	36
3.1. Razlozi stagnacije direktnih stranih ulaganja .....	36
3.2. Međunarodno kretanje kapitala, trendovi i predviđanja zemalja u razvoju.....	38
3.3. Predviđanja transnacionalnih kompanija o kretanjima stranih ulaganja. ....	40
4. Direktna strana ulaganja kao oblik međunarodnog kretanja kapitala.....	42
III NOVA SVJETSKA PODJELA RADA - GLOBALIZACIJA.....	45
1. Definicija i osnovni pojmovi globalizacije.....	45
2. Direktna strana ulaganja i globalizacija.....	47
3. Neminovnost globalizacije i direktnih stranih ulaganja .....	48
4. Prednosti i nedostaci globalizacije.....	49
5. Faktori globalizacije poslovanja .....	51
6. Osnovna obilježja globalnog poslovnog okruženja .....	52
7. Efekti, koristi, izazovi globalizacije .....	54

### **Treći dio**

#### **MOTIVI, NOSIOCI, STAV SVJETSKE TRGOVAČKE ORGANIZACIJE PREMA DIREKTNIM STRANIM ULAGANJIMA**

I MOTIVI DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA .....	57
1. Motivi stranog ulagača kao nosioca direktnih stranih ulaganja.....	57
1.1. Proizvodnja radi obezbjeđenja resursa .....	60
1.2. Proizvodnja radi obezbjeđenja tržišta.....	60
1.3. Proizvodnja radi ostvarenja veće efikasnosti.....	61
1.4. Proizvodnja za sticanje strateških resursa.....	62
II NOSIOCI DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA .....	64
1. Transnacionalne kompanije, najznačajniji nosioci direktnih stranih ulaganja .....	64
2. Transnacionalne kompanije i globalizacija, nosioci direktnih stranih ulaganja .....	67
2.1. Povećanje kompanija, zemalja u razvoju u transnacionalne kompanije.....	72
3. Transnacionalne kompanije iz zemalja u razvoju i tranzicije.....	74
4. Međunarodno vođenje transnacionalnih kompanija zemalja u razvoju .....	76
5. Motivi transnacionalnih kompanija zemalja u razvoju.....	76
6. Koristi zemlje domaćina od stranih ulaganja transnacionalnih kompanija .....	77
6.1. Korporativna društvena odgovornost .....	78
III STAV WTO-a PREMA DIREKTNIM STRANIM ULAGANJIMA .....	79
1. Svjetska trgovačka organizacija .....	79
2. Stav WTO-a prema direktnim stranim ulaganjima.....	80

### **Četvrti dio**

#### **MOTIVI I EFEKTI DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA**

I MOTIVI PRIVLAČENJA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA .....	85
1. Motivi primaoca direktnih stranih ulaganja.....	85
2. Strategije privlačenja direktnih stranih ulaganja .....	86
3. Mjere i motivi privlačenja direktnih stranih ulaganja.....	88
4. Uticaj direktnih stranih ulaganja na razvoj zemlje domaćina.....	88
4.1. Uticaj direktnih stranih ulaganja na privredni rast i tehnologiju .....	88

4.2. Uticaj direktnih stranih ulaganja na investicije .....	89
4.3. Uticaj direktnih stranih ulaganja na međunarodnu trgovinu i zaposlenost.....	89
5. Direktna strana ulaganja – motivi i značenje.....	90
II EFEKTI STRANIH ULAGANJA NA EKONOMIJU ZEMLJE DOMAĆINA .....	91
1. Efekti priliva kapitala na domaću privredu .....	91
2. Odnos priliva strane štednje i domaćih agregata .....	94
2.1. Analiza uticaja priliva stranog kapitala na domaće investicije.....	94
2.2. Uticaj ukupnog priliva stranog kapitala na domaće investicije .....	95
3. Priliv stranog kapitala po kategorijama .....	96
4. Otvorenost, komperativne prednosti stranih ulaganja i specijalizacija .....	97
4.1. RCA- pokazatelj komparativne prednosti u robnoj razmjeni .....	97
4.2. Analiza strukture robne razmjene primjenom relativnog RCA-pokazatelja .....	98
4.3. Sličnost strukture robne razmjene .....	99
4.4. Komperativne prednosti, specijalizacija i direktna strana ulaganja.....	100
4.5. Međuzavisnost specijalizacije, robne razmjene i direktnih stranih ulaganja....	101
5. Efikasnost investicija i direktna strana ulaganja.....	104
5.1. Šta je ICOR - Incremental capital-output ratio? .....	105
5.2. Struktura stranih ulaganja, efikasnost investicija i međunarodna razmjena....	108
6. Efekti direktnih stranih ulaganja i međunarodna razmjena .....	109
7. Kranji efekti direktnih stranih ulaganja i transnacionalnih kompanija.....	113
8. Direktna strana ulaganja i efekti na razvoj .....	115
9. Efekti direktnih stranih ulaganja na razvoj zemalja primatelja investicija.....	118
10. Negativni efekti direktnih stranih ulaganja na zemlje domaćina.....	120
11. Alternativni efekti, metode ocjene efekata DSU-projekata .....	123
11.1. Metodologija ocjene efekata direktnih stranih ulaganja .....	124
11.2. Tržišna ocjena ulaganja .....	126
11.2.1. Statička metoda ocjene ulaganja u projekte.....	126
11.2.2. Dinamička metoda ocjene ulaganja u projekte.....	127
11.3. Društveno-ekonomska ocjena efekata ulaganja.....	131
11.4. Društvena ocjena efekata ulaganja .....	131
11.5. Ocjena ulaganja u uslovima neizvjesnosti .....	132
11.6. Ocjena efekata ulaganja u infrastrukturnim projektima .....	133
12. Uticaj direktnih stranih ulaganja na ekonomije zemalja.....	134
13. Direktna strana ulaganja kao faktor integracije .....	136
14. Direktna strana ulaganja i eksterne prednosti .....	136
15. Efekti, direktnih stranih ulaganja, na poslovanje kompanija zemlje domaćina ....	139
16. Zaključna razmatranja efekata direktnih stranih ulaganja .....	140
III UTICAJ DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA NA STABILNOST	
DUGOROČNOG PRIVREDNOG RASTA .....	140
1. Uticaj direktnih stranih ulaganja na nivo investicija u zemlji domaćina.....	141
2. Indirektni efekti .....	142
3. Uticaj direktnih stranih ulaganja na nivo konkurencije u zemlji.....	143
4. Efekti veze domaćih i transnacionalnih kompanija .....	144
5. Efekti direktnih stranih ulaganja na unapređenju humanog kapitala.....	145

6. Demonstracioni efekti direktnih stranih ulaganja.....	146
7. Efekti direktnih stranih ulaganja na platni bilans .....	146

### **Peti dio**

#### **PRAKSA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA**

I PRAKSA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA U SVIJETU .....	150
1. Međunarodne direktne investicije.....	150
2. Savremeni trendovi direktnih stranih ulaganja na svjetskom nivou .....	158
3. Južna, Istočna i Jugoistočna Azija .....	159
4. Zapadna Azija.....	159
5. Latinska Amerika i Karibi .....	160
6. Jugoistočna Evropa i Zajednica Nezavisnih Država .....	161
7. Direktna strana ulaganja u razvijenim zemljama.....	161
8. Zaštita međunarodnih direktnih ulaganja .....	162
II PRAKSA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA ZEMALJA TRANZICIJE.....	164
1. Praksa direktnih stranih ulaganja zemalja tranzicije - zemlje regiona .....	164
2. Direktna strana ulaganja iz privreda u razvoju i tranzicije .....	172
3. Direktna strana ulaganja u Srbiji .....	178
3.1. Obim i dinamika direktnih stranih ulaganja u Srbiji .....	179
4. Direktna strana ulaganja u Hrvatskoj .....	188

### **Šesti dio**

#### **DIREKTNNA STRANA ULAGANJA U BOSNI I HERCEGOVINI**

1. Osnovne karakteristike direktnih stranih ulaganja u Bosni i Hercegovini .....	197
I PERIOD DO 90-tih GODINA .....	198
1. Ekonomski uslovi za direktna strana ulaganja do 90-tih .....	198
2. Privredna struktura kao faktor razvoja do 90-tih.....	199
II PERIOD, KRAJ 20. I POČETAK 21. VIJEKA .....	205
1. Ustavno-politički okvir ekonomskog sistema Bosne i Hercegovine.....	205
2. Privredno – sistemski uslovi.....	205
2.1. Uloga institucija u ekonomskom razvoju Bosne i Hercegovine.....	206
2.2. Investiciona klima u Bosni i Hercegovini .....	208
3. Koncesije kao komponenta privrede radi privlačenja stranih ulaganja .....	210
3.1. Direktna strana ulaganja putem koncesija .....	210
3.2. Koncesije i privlačenje stranog kapitala .....	211
3.3. Koncesija na izgradnju autoputa na „Koridoru 5C“ .....	211
3.3.1. Uticaj projekta na naknadu koja se naplaćuje korisnicima.....	212
3.3.2. Da li projekt donosi dobit Bosni i Hercegovini .....	212
3.3.2.1. Društveno-ekonomska ocjena projekta.....	212
3.3.2.2. Ocjena osjetljivosti projekta, autoputa na „Koridoru 5C“ .....	214
3.3.2.3. Širi ekonomski utjecaj projekta, dodatni efekti projekta .....	214
3.3.2.4. Finansijsko-tržišna ocjena projekta .....	214
4. Dugoročnost ekonomskih odnosa Bosne i Hercegovine s inostranstvom .....	216
III PRIJEDLOG MJERA ZA POVEĆANJE PRILIVA DIREKTNIH STRANIH ULAGANJA U BOSNI I HERCEGOVINI .....	217
1. Konkurentski položaj Bosne i Hercegovine kao lokacije za strana ulaganja .....	217

1.1. Opšti rizici poslovanja u Bosni i Hercegovini.....	217
1.1.1. Indeks ekonomskih sloboda.....	217
1.1.2. Finansijski rizik Bosne i Hercegovine.....	218
1.1.3. Ocjena makroekonomskih kretanja i potencijala.....	218
1.1.4. Rizik transparentnosti procedure i korupcija.....	219
1.1.5. Rizik zaštite prava intelektualne svojine.....	219
1.2. Nivo dostignutih zakonskih reformi za stvaranje opštih uslova poslovanja.....	220
1.2.1. Prosječan broj dana za otvaranje biznisa.....	221
1.2.2. Konkuretnost pravnog i ekonomskog okvira.....	221
1.2.3. Ekonomski i institucionalni okvir za podsticanje stranih ulaganja.....	221
1.3. Nivo operativnih troškova investiranja stranog ulagača.....	222
1.3.1. Edukovanost radne snage i prilagođavanje novoj privrednoj strukturi.....	223
1.3.2. Operativni troškovi energije, vode i industrijskog zemljišta.....	223
2. Razvojni ciljevi podsticanja direktnih stranih ulaganja.....	223
2.1. Makroekonomski trendovi.....	223
2.2. Promocija Bosne i Hercegovine kao lokacije za direktna strana ulaganja.....	226
2.3. Ciljna grupa investitora i sektori za promociju direktnih stranih ulaganja.....	226
2.4. Osnovne aktivnosti na promociji direktnih stranih ulaganja.....	228
3. Mjere za podsticanje stranih ulaganja u BiH za period 2009-2013.....	230
4. Sektorski potencijal BiH za privlačenje direktnih stranih ulaganja.....	233
4.1. Sektor telekomunikacija.....	233
4.2. Sektor automobilske industrije.....	234
4.3. Sektor poljoprivrede.....	234
4.4. Sektor turizma.....	235
4.5. Energetski sektor.....	236
Z a k l j u č a k.....	238
L i t e r a t u r a.....	258