



**p-ISSN 2300-4088**  
**e-ISSN 2391-5951**

# **Progress in Economic Sciences**

---

**Czasopismo Naukowe Instytutu Ekonomicznego  
Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej im. Stanisława Staszica  
w Pile**

**Nr 4 (2017)**

## **RADA NAUKOWA**

**Ismail Aktar**, Yalova University, Turcja

**Lidia Antoshkina**, Berdiansk University of Management and Business, Ukraina

**Peter Čajka**, Matej Bel University, Słowacja

**Marek Chrzanowski**, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie Polska

**Andrzej Czyżewski**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Polska

**Dan Danuletiu**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia

**Jolanta Drożdż**, Lietuvos agrarinės ekonomikos institutas, Litwa

**Wojciech Drożdż**, Uniwersytet Szczeciński, Polska

**Mariola Dźwigoł-Barosz**, Politechnika Śląska, Polska

**Camelia M. Gheorghe**, Romanian-American University Bucharest, Rumunia

**Alexandru Ionescu**, Romanian-American University Bucharest, Rumunia

**Sergij Ivanov**, Prydniprowska Państwowa Akademia Budownictwa i Architektury, Ukraina

**Ana Jurcic**, John Naisbitt University Belgrade, Serbia

**Branislav Kováčik**, Matej Bel University, Słowacja

**Grażyna Krzyminiewska**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu Polska

**Oleksandr Melnychenko**, Uniwersytet Bankowy w Kijowie, Ukraina

**Donat Jerzy Mierzejewski**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska

**Dragan Mihajlovic**, John Naisbitt University Belgrade, Serbia

**Algirdas Miškinis**, Vilnius University, Litwa

**Radosław Miśkiewicz**, Luma Investment S.A., Łaziska Górne, Polska

**Ranka Mitrovic**, John Naisbitt University Belgrade, Serbia

**Elvira Nica**, The Academy of Economic Studies Bucharest, Rumunia

**Peter Ondria**, Danubius University, Słowacja

**Kazimierz Pająk**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Polska

**Ionela Gavriła Paven**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia

**Marian Podstawka**, Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, Polska

**Maria Popa**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia

**Gheoghe H. Popescu**, Dimitrie Cantemir University Bucharest, Rumunia

**Tadeusz Stryjakiewicz**, Uniwersytet Adama Mickiewicza w Poznaniu, Polska

**Andrzej Wiatrak**, Uniwersytet Warszawski, Polska

## **KOMITET REDAKCYJNY**

### **Redaktor naczelny**

**Jan Polcyn**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska

### **Sekretarz redakcji**

**Michał Bania**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska

### **Redaktorzy**

**Paweł Błaszczyk**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Polska

**Agnieszka Brelik**, Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny w Szczecinie, Polska

**Bazyli Czyżewski**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Polska

**Krzysztof Firlej**, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Polska

**Anna Hnatyzyn-Dzikowska**, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu, Polska

**Grzegorz Kinelski**, Stowarzyszenie na rzecz Gospodarki Energetycznej Polski, IAEE, Polska

**Joanna Kryza**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska

**Emilia Lewicka-Kalka**, Dolnośląska Szkoła Wyższa, Polska  
**Sebastian Stępień**, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Polska  
**Anna Turczak**, Zachodniopomorska Szkoła Biznesu w Szczecinie, Polska  
**Zofia Wyszowska**, Uniwersytet Technologiczno-Przyrodniczy im. J.J. Śniadeckich w Bydgoszczy, Polska

#### **Redaktorzy tematyczni**

**Wawrzyniec Czubak**, Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu, Polska  
**Iulian Dobra**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia  
**Silvia Maican**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia  
**Andreea Muntean**, "1 Decembrie 1918" University in Alba Iulia, Rumunia  
**Eugeniusz Wszołkowski**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile

#### **Redaktor statystyczny**

**Grzegorz Przekota**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile

#### **Redaktorzy językowi**

**Lyn James Atterbury**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska  
**Ludmiła Jeżewska**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska  
**Marek Kulec**, Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa im. Stanisława Staszica w Pile, Polska

### **ZESPÓŁ RECENZENTÓW**

**Madalina Balau**, Universitatea Danubius Galati, Rumunia  
**Piotr Bórawski**, Uniwersytet Warmińsko-Mazurski w Olsztynie  
**Elena Druica**, University of Bucharest, Rumunia  
**Anna Dziadkiewicz**, Uniwersytet Gdański  
**Barbara Fura**, Uniwersytet Rzeszowski  
**Agnieszka Głodowska**, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie  
**Justyna Góral**, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej – PIB w Warszawie  
**Brygida Klemens**, Politechnika Opolska  
**Andrzej Klimczuk**, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie  
**Patrycja Kowalczyk-Rólczyńska**, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu  
**Olive McCarthy**, University College Cork, Irlandia  
**Anna Maria Moisello**, University of Pavia, Włochy  
**Michał Moszyński**, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu  
**Aklilu Nigussie**, Ethiopian Institutes of Agricultural Research, Etiopia  
**Jarosław Olejniczak**, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu  
**Grzegorz Paluszak**, Uniwersytet Warszawski  
**Arkadiusz Piwowar**, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu  
**Beata Przyborowska**, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu  
**Diana Rokita-Poskart**, Politechnika Opolska  
**Oksana Ruzha**, Daugavpils University, Litwa  
**Joanna Smoluk-Sikorska**, Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu  
**Marzena Szewczuk-Stępień**, Politechnika Opolska  
**Mirosława Szewczyk**, Politechnika Opolska  
**Piotr Szukalski**, Uniwersytet Łódzki  
**Joanna Wiśniewska-Paluszak**, Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu

Wersja elektroniczna czasopisma jest wersją pierwotną.



© Copyright by Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa  
im. Stanisława Staszica w Piła

Piła 2017

p-ISSN 2300-4088

e-ISSN 2391-5951

Projekt realizowany  
z Narodowym Bankiem Polskim  
w ramach programu edukacji ekonomicznej



Poglądy autorów publikacji nie mogą być utożsamiane ze stanowiskiem  
Narodowego Banku Polskiego.

Publikacja współfinansowana przez



Adres Redakcji: Instytut Ekonomiczny  
Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa  
im. Stanisława Staszica w Piła  
ul. Podchorążych 10  
64-920 Piła  
tel. (067) 352 26 11  
<http://pes.pwsz.pila.pl>  
[pne@pwsz.pila.pl](mailto:pne@pwsz.pila.pl)

Czasopismo jest indeksowane w następujących bazach:  
BazEcon, BazHum, CEJSH, DOAJ, Index Copernicus, ERIH Plus

Przygotowanie i druk:  
KUNKE POLIGRAFIA, Inowrocław

# Spis treści

---

## ARTYKUŁY

<b>Andrzej CZYŻEWSKI, Joanna STROŃSKA-ZIEMANN</b> , Determinanty zmian w rolnictwie i na obszarach wiejskich w podregionie piłskim w świetle analizy czynnikowej.....	11
<b>Marcin BORUTA</b> , Gerontechnologia jako narzędzie w procesie zaspokajania potrzeb mieszkaniowych seniorów.....	25
<b>Ryszard DZIEKAN, Magdalena KONIECZNY</b> , Wykształcenie konsumentów żywności ekologicznej z województwa podkarpackiego a czynniki wpływające na jej zakup .....	37
<b>Łukasz KRYSZAK, Jakub STANISZEWSKI</b> , Czy mieszkając na wsi warto się kształcić? Kapitał ludzki jako determinanta dochodów na wsi i w mieście .....	51
<b>Piotr KUŁYK, Łukasz AUGUSTOWSKI</b> , Rozwój regionalny w kierunku trwale równoważonej gospodarki niskoemisyjnej .....	69
<b>Milda Maria BURZAŁA</b> , Synchronizacja aktywności gospodarczej Polski i Niemiec. Kilka uwag na temat przyczynowości.....	85
<b>Joanna NUCIŃSKA</b> , Uwarunkowania pomiaru efektywności finansowania edukacji – zarys problemu .....	103
<b>Silvia Ștefania MAICAN, Ionela GAVRILĂ-PAVEN, Carmen Adina PAȘTIU</b> , Skuteczna komunikacja i lepsze wyniki edukacyjne dla studentów specjalizacji ekonomicznych.....	119
<b>Agnieszka POCZTA-WAJDA, Agnieszka SAPA</b> , Paradygmat rozwoju zrównoważonego – ujęcie krytyczne .....	131
<b>Grzegorz PRZEKOTA</b> , Cenowe konsekwencje zróżnicowania rozwoju regionalnego w Polsce .....	143
<b>Rafał KLÓSKA</b> , Rozwój zrównoważony regionów w Polsce w ujęciu statystycznym .....	159
<b>Zuzanna RATAJ, Katarzyna SUSZYŃSKA</b> , Znaczenie społecznego budownictwa mieszkaniowego w zrównoważonym rozwoju .....	177
<b>Dragan Ž. DJURDJEVIC, Miroslav D. STEVANOVIC</b> , Problem wartości w postrzeganiu zrównoważonego rozwoju w międzynarodowym prawie publicznym .....	193

<b>Dragica STOJANOVIC, Bojan DJORDJEVIC</b> , Rozwój rynku węglowego i wydajności energetycznej w Republice Serbskiej .....	213
<b>Biljana ILIĆ, Aleksandar MANIĆ, Dragan MIHAJLOVIĆ</b> , Zarządzanie odnawialnymi źródłami energii i wybieranie projektów zrównoważonego rozwoju we wschodniej Serbii – metody MCDM .....	223
<b>Marijana JOKSIMOVIC, Biljana GRUJIC, Dusan JOKSIMOVIC</b> , Bezpośrednie inwestycje zagraniczne i ich wpływ na kraje rozwijające się ekonomicznie w trakcie przemian .....	239
<b>Gabrijela POPOVIĆ, Dragiša STANUJKIĆ, Vesna PAŠIĆ TOMIĆ</b> , Wybór projektu ośrodka przy użyciu programowania kompromisowego.....	247
<b>Dragan KOSTIC, Aleksandar SIMONOVIC, Vladan STOJANOVIC</b> , Zrównoważony rozwój regionu: przypadek Centrum Logistycznego w Pirot ...	257
<b>Marija KERKEZ, Vladimir GAJOVIĆ, Goran PUZIĆ</b> , Model oceny ryzyka powodzi przy użyciu rozmytego analitycznego procesu hierarchicznego .....	271
<b>Katarzyna SMĘDZIK-AMBROŻY</b> , Polityka rolna UE a zrównoważony rozwój rolnictwa w regionie wielkopolskim .....	283
<b>Monika ŚPIEWAK-SZYJKA</b> , Senior na rynku pracy .....	295
<b>Sebastian STĘPIEŃ, Dawid DOBROWOLSKI</b> , Straty i marnotrawstwo w łańcuchu dostaw żywności – propedeutyka problemu .....	305
<b>Anna SZCZEPAŃSKA-PRZEKOTA</b> , Identyfikacja wahań koniunkturalnych na rynku kontraktów terminowych na produkty rolne .....	317
<b>Anna TURCZAK</b> , Zatrudnienie w działalności badawczo-rozwojowej w wybranych krajach Unii Europejskiej i świata .....	333
<b>Grzegorz KINELSKI, Kazimierz PAJĄK</b> , Rynek konkurencyjny i źródła jego przewagi w subsektorze elektroenergetycznym .....	347
<b>Agnieszka WLAZŁY</b> , Wpływ zasobów środowiskowych na rozwój gospodarczy obszarów wiejskich na przykładzie Gminy Stare Miasto.....	361
<b>Marta GUTH, Michał BORYCHOWSKI</b> , Zrównoważony rozwój obszarów wiejskich w Polsce w polityce Unii Europejskiej w perspektywach finansowych na lata 2007–2013 i 2014–2020 .....	387
<b>Ranka MITROVIC, Ana JURCIC, Marijana JOKSIMOVIC</b> , Wpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych na rozwój ekonomiczny Serbii i Polski .....	405
<b>Radosław MIŚKIEWICZ</b> , Wiedza w procesie pozyskiwania przedsiębiorstw .....	415
<b>Andreea CIPRIANA MUNTEAN, Iulian BOGDAN DOBRA</b> , Związek między satysfakcją turystów i lojalnością wobec kierunku podróży.....	433
Kodeks etyczny czasopisma „Progress in Economic Sciences” .....	455

# Table of contents

---

## ARTICLES

<b>Andrzej CZYŻEWSKI, Joanna STROŃSKA-ZIEMANN</b> , Determinants of changes in agriculture and rural areas in the Piła sub-region in the light of factor analysis .....	11
<b>Marcin BORUTA</b> , Gerontechnology in providing for the housing needs of the elderly .....	25
<b>Ryszard DZIEKAN, Magdalena KONIECZNY</b> , The education level of organic food consumers from the Podkarpackie province versus factors impacting its purchase .....	37
<b>Łukasz KRYSZAK, Jakub STANISZEWSKI</b> , Does education pay off for those living in the countryside? Human capital as a determinant of rural and urban workers' incomes .....	51
<b>Piotr KUŁYK, Łukasz AUGUSTOWSKI</b> , Regional development towards sustainable low-carbon economy .....	69
<b>Milda Maria BURZAŁA</b> , Synchronization of business activities between Poland and Germany. A few comments on causality .....	85
<b>Joanna NUCIŃSKA</b> , Conditions for measuring the efficiency of education funding: an outline of the problem .....	103
<b>Silvia Ștefania MAICAN, Ionela GAVRILĂ-PAVEN, Carmen Adina PAȘTIU</b> , Effective Communication and Improved Educational Results for Students in Economic Specializations .....	119
<b>Agnieszka POCZTA-WAJDA, Agnieszka SAPA</b> , The paradigm of sustainable development: a critical approach .....	131
<b>Grzegorz PRZEKOTA</b> , The consequences of price differentiation for regional development in Poland .....	143
<b>Rafał KLÓSKA</b> , Sustainable development of individual regions in Poland in terms of statistics .....	159
<b>Zuzanna RATAJ, Katarzyna SUSZYŃSKA</b> , The importance of social housing in sustainable development .....	177
<b>Dragan Ž. DJURDJEVIC, Miroslav D. STEVANOVIC</b> , Value problem in perception of sustainable development in international public law .....	193



<b>Dragica STOJANOVIC, Bojan DJORDJEVIC, Carbon Market Development and Energy Efficiency in the Republic of Serbia</b> .....	213
<b>Biljana ILIĆ, Aleksandar MANIĆ, Dragan MIHAJLOVIĆ, Managing renewable energy resources choosing the sustainable development projects in Eastern Serbia – MCDM methods</b> .....	223
<b>Marijana JOKSIMOVIC, Biljana GRUJIC, Dusan JOKSIMOVIC, Foreign direct investment and their impact on economic development countries in transition</b> .....	239
<b>Gabrijela POPOVIĆ, Dragiša STANUJKIĆ, Vesna PAŠIĆ TOMIĆ, Resort Project Selection by Using Compromise Programming</b> .....	247
<b>Dragan KOSTIC, Aleksandar SIMONOVIC, Vladan STOJANOVIC, Sustainable development of the region: the case of Logistic Centre Pirot</b> .....	257
<b>Marija KERKEZ, Vladimir GAJOVIĆ, Goran PUZIĆ, Flood risk assessment model using the fuzzy analytic hierarchy process</b> .....	271
<b>Katarzyna SMĘDZIK-AMBROŻY, The European Union’s (EU) agricultural policy and the sustainable development of agriculture in the Wielkopolska region</b> .....	283
<b>Monika ŚPIEWAK-SZYJKA, The elderly on the labour market</b> .....	295
<b>Sebastian STĘPIEŃ, Dawid DOBROWOLSKI, Loss and waste in the food supply chain: an introduction to the problem</b> .....	305
<b>Anna SZCZEPAŃSKA-PRZEKOTA, Fluctuations in the futures market for agricultural products</b> .....	317
<b>Anna TURCZAK, Employment in the research and development sector in selected countries of the European Union and the world</b> .....	333
<b>Grzegorz KINELSKI, Kazimierz PAJAŁ, Competitive market and sources of its advantages in the electric energy subsector</b> .....	347
<b>Agnieszka WLAZŁY, The impact of environmental resources on the economic development of rural areas using the example of the Stare Miasto municipality</b> .....	361
<b>Marta GUTH, Michał BORYCHOWSKI, Sustainable development of rural areas in Poland in the European Union policy and the financial perspectives for 2007–2013 and 2014–2020</b> .....	387
<b>Ranka MITROVIC, Ana JURCIC, Marijana JOKSIMOVIC, Impact of FDI on the Economic Development of Serbia and Poland</b> .....	405
<b>Radosław MIŚKIEWICZ, Knowledge in the process of enterprise acquisition</b> .....	415
<b>Andreea CIPRIANA MUNTEAN, Iulian BOGDAN DOBRA, Considerations regarding relationship between tourists satisfaction and destination loyalty</b> ..	433
<b>‘Progress in Economic Sciences’ – Code of Ethics</b> .....	461

**Marijana JOKSIMOVIC\***  
**Biljana GRUJIC\*\***  
**Dusan JOKSIMOVIC\*\*\***

# **Foreign direct investment and their impact on economic development countries in transition**

---

## **Introduction**

The current financial situation, as well as the consequences of the world economic crisis, has had a great impact on foreign direct investment (FDI) in Serbia. Tax relief, stimulating packages and facilitated bureaucracy are just some of the measures available for land that would attract FDI and were competitive in relation to other underdeveloped countries in the region. Using the recommendations of the IMF and the OECD, there are some basic international standards that are connected with foreign direct investment. FDI is the category of international investment which reflects the fact that a resident of one economy has a permanent interest in a company of the another economy. Lasting interest means that there is a long-term relationship between a direct investor and the enterprises in the second economy, as well as a significant impact on the direct investor in company management. Foreign direct investment does not mean just the initial transaction but includes all later transactions between a direct investor and the enterprises in the second economy and all the possible branches. A direct foreign investor is defined as an individual, a public or private enterprise, a government, a group of related individuals or groups of related incorporated or unincorporated enterprises who have business interests in a country other than their own.

## **1. Macroeconomic indicators**

The world financial crisis created in the United States (US) has spread to the whole world, with turmoil in the real estate market, credit problems

---

\* John Naisbitt University, Belgrade, Serbia

\*\* Institute of Agricultural Economics, Belgrade, Serbia

\*\*\* The Academy of Criminalistic and Police Studies, Serbia

and the high price of oil derivatives, and has had the same influence on consumer confidence, creating panic. History shows that such an abnormal drop in a country's living standards leads to instability in the social and political system. Although the global financial crisis started in the US, it spread and rocked the whole world including Serbia (Ljubic, 2009).

In Table 1, the authors provide an overview of the main macroeconomic indicators of the Republic of Serbia in 2015, giving a cross section of the economy.

**Table 1. The main macroeconomic indicators of the Republic of Serbia in 2015**

The main indicators	
Population (million)	7.1
GDP (US\$ billion)	36.5
GDP per capita (US\$)	5119.76
GDP(PPP) per capita (US\$)	13671.43

Source: <http://reports.weforum.org/travel-and-tourism-competitiveness-report-2015/economies/#economy=SRB>.

According to data collected, the macroeconomic picture shows moderate economic growth in the Republic of Serbia, with the reduction of macroeconomic imbalances. The economic trends and Serbia's prospects in the medium term will greatly affect the movement and prospects in the international economic environment, primarily in member countries of the Euro zone with Serbian partners in trade and investment.

**Table 2. Macroeconomic indicators in the environment 2012 to 2014**

	2012	2013	2014
Real GDP growth <sup>1</sup> , %			
World total	3.2	2.9	3.6
EU	-0.3	0.0	1.3
USA	2.8	1.6	2.6
Developing countries	4.9	4.5	5.1
The growth of world trade, %	2.7	2.9	4.9
Unemployment rate, %			
Euro zone	11.4	12.3	12.2
USA	8.1	7.6	7.4
Consumer prices, annual changes, %			
Developed economies	2.0	1.4	1.8
Developing countries	6.1	6.2	5.7
The growth of oil prices in dollars, annual changes, %	1.0	-0.5	-3.0

Source: IMF, World Economic Outlook, October 2015.

<sup>1</sup> World GDP calculated at purchasing power parity.

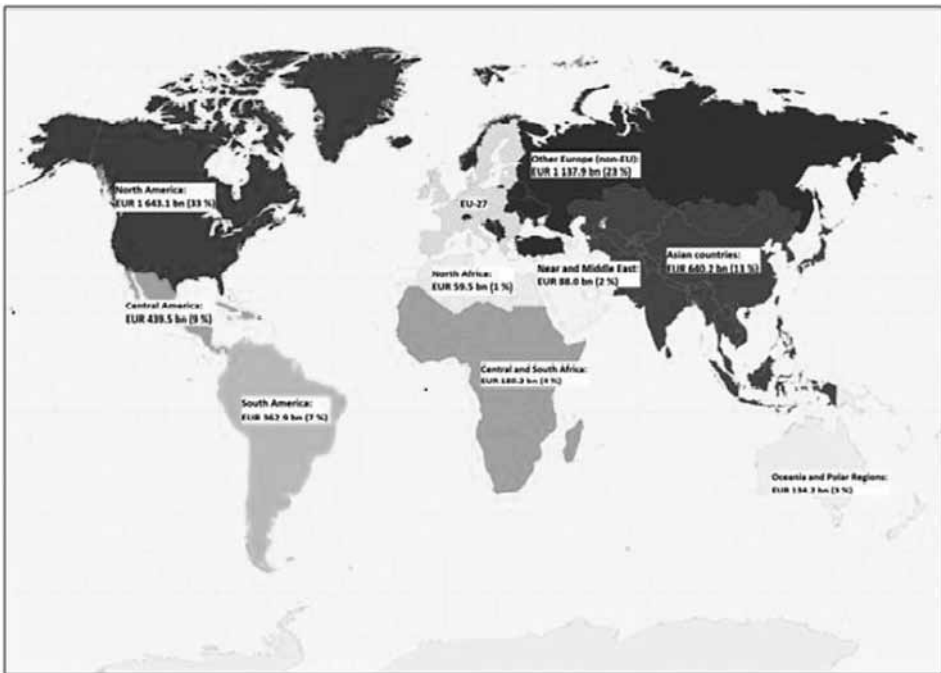
IMF forecasts predict that unemployment will remain unchanged in most developed countries of the world and in a number of developing countries. Table 2 presents the macroeconomic indicators in the environment of Republic of Serbia from 2012 to 2014.

## 2. Flows of FDI in the world

The goal of analysis of FDI in transition European countries is to determine the extent to which FDI represents a positive factor in restructuring transition economies and what those experiences are.

As a result of globalisation, the main processes of integration in the world economy have the same goals, the main of which is to increase wealth of the developed countries by using natural and human resources in other countries (Mitrovic, Ljubic 2015).

**Figure 1. The most attractive features for foreign investment in the world.  
The concentration of capital is extremely high in the most developed countries  
Total investment by continent**

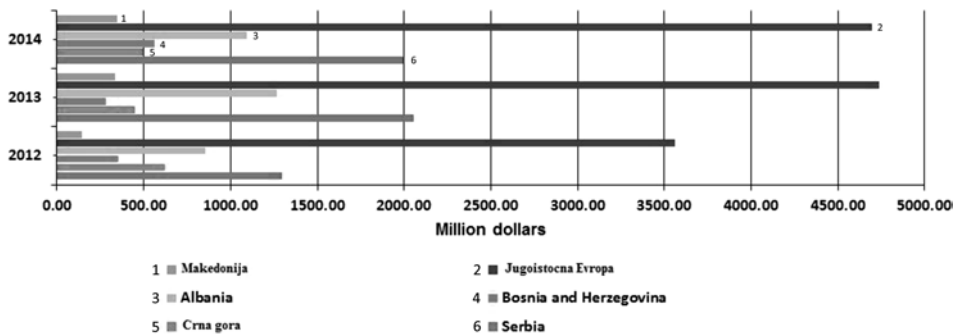


Source: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/3217494/7604195/KS-HA-16-001-EN-N.pdf/76c007e9-6c1d-435a-97f8-e5ea700aa149>.

### 3. FDI in Serbia and other underdeveloped countries

The importance of FDI to Serbia and other countries in transition is high, as FDI can help the economies of developing countries to improve, but it may also have negative effects. This part of the paper compares FDI in Serbia with other underdeveloped countries.

**Graph 1. The inflow of FDI in Serbia, the countries of the region and Southeast Europe between 2012 and 2014 (in millions of dollars)**



Source: (UNCTAD).

In Graph 1, we can see the comparative display of Serbia and developing countries in the region. Serbia has the largest inflow of FDI, after the countries of Southeast Europe. The year 2014 has seen a small drop compared to 2013.

**Table 3. Number of FDI greenfield projects, according to source (2012 to 2014)**

	Units	Scale	2012	2013	2014
Serbia	Number	units	5	12	7
Montenegro	Number	units	0	1	0
Bosnia and Herzegovina	Number	units	2	4	2
Albania	Number	units	0	1	1
South-East Europe	Number	units	7	22	10
The former Yugoslav Republic of Macedonia	Number	units	0	4	0

Source: (UNCTAD).

From Table 3 it can be concluded that Serbia is in second place in the number of greenfield projects according to source, after the Southeast Europe. In other countries in transition, the number of greenfield projects according to the source is much lower. It can also be seen that there is a drop in the number of greenfield projects in all countries in transition in 2014, there are almost half the number of projects compared to 2013.

**Table 4. The value of FDI greenfield projects, according to the source (2012 to 2014)**

	Units	Scale	2012	2013	2014
Serbia	Million dollars	units	70.960	77.707	141.800
Albania	Million dollars	units	0.000	2.800	2.800
Bosnia and Herzegovina	Million dollars	units	4.300	37.570	3.500
Montenegro	Million dollars	units	0.000	8.500	0.000
The former Yugoslav Republic of Macedonia	Million dollars	units	0.000	98.800	0.000
South-East Europe	Million dollars	units	75.260	225.377	148.100

Source: (UNCTAD).

Table 4 shows that the value of greenfield projects grew between 2012 and 2014 and that their value nearly doubled in 2014. In transition countries the value of greenfield projects is in decline. Serbia is in second place behind the countries of Southeast Europe, while in Montenegro and Macedonia the value has dropped to zero because there are no greenfield projects.

**Table 5. The number of FDI greenfield projects (2012 to 2014)**

	Units	Scale	2012	2013	2014
Serbia	Number	units	114	119	81
Montenegro	Number	units	7	7	7
Bosnia and Herzegovina	Number	units	29	27	21
Albania	Number	units	11	4	6
South-East Europe	Number	units	192	183	147
The former Yugoslav Republic of Macedonia	Number	units	31	26	32

Source: (UNCTAD).

The numbers of greenfield projects implemented between 2012 and 2014 are presented in Table 5. In 2014, fewer projects were implemented in Serbia and most of the countries under analysis than in the previous two years. The growing number of projects was only reported in Macedonia and Albania, while the number of greenfield projects in Montenegro remained unchanged between 2012 and 2014.

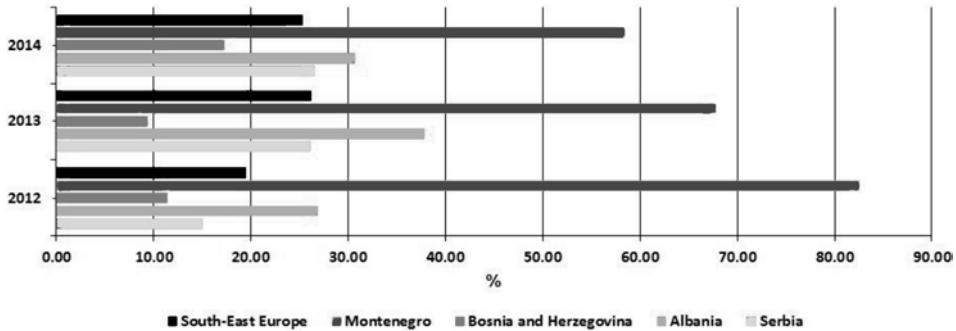
**Table 6. The value of FDI greenfield projects in use (2012 to 2014)**

	Units	Scale	2012	2013	2014
Serbia	Million dollars	units	4633.010	4222.537	2925.517
Albania	Million dollars	units	287.670	56.200	53.200
Bosnia and Herzegovina	Million dollars	units	1349.050	878.430	1005.860
Montenegro	Million dollars	units	349.500	611.900	1143.200
The former Yugoslav Republic of Macedonia	Million dollars	units	1116.530	576.257	966.393
South-East Europe	Million dollars	units	7735.760	6345.324	6094.170

Source: (UNCTAD).

The value of the FDI greenfield projects is presented in Table 6. In Serbia, the value dropped sharply in 2014, compared to 2012. Serbia is in second place after the countries of Southeast Europe. It is interesting that the decline in the value of the greenfield projects was only registered in Serbia and the Southeast European countries. The value of these projects in other countries went up significantly.

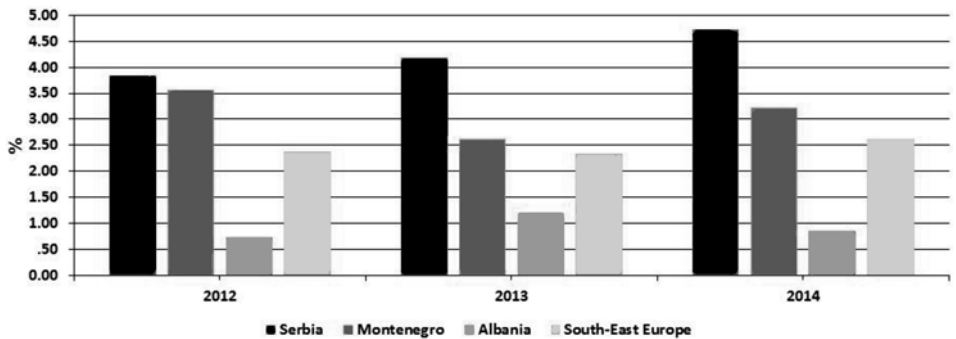
**Graph 2. The inflow of FDI as well as the percentage of the gross investment between 2012 and 2014**



Source: KNOEMA.

Graph 2 shows that Montenegro has the highest inflow of FDI as a percentage of gross investment between 2012 and 2014. Albania is in second place, followed by Serbia and the other countries of Southeast Europe. Bosnia and Herzegovina are in the last place.

**Graphic 3. FDI as a percentage of gross investment (2012–2014)**



Source: KNOEMA, <https://knoema.com/WINVR2015/world-investment-report-2015>.

Graph 3, shows that the highest percentage of FDI between 2012 and 2014 was in Serbia, followed by Montenegro, where it declined in 2013 compared to 2012, but went up again in 2014. The identical situation occurred in Albania and the other countries of Southeast Europe.

## Summary

Serbia is still a country in transition to FDI, and in a good geographical position at the junction of Corridors 10 and 7. This allows the economies, which operate in free zones, easy access to the market of the European Union. This may be an advantage for Serbia in attracting foreign investors and advertising the region. In order to facilitate the exchange of goods and help exports, Serbia should harmonise legal regulations and seek agreements on foreign trade with other countries.

It can be concluded from all of the above work, that Serbia is lagging behind the countries of Southeast Europe, but that it is in a good position in relation to other countries in the region. Based on our research, there is progress from year to year, and if Serbia continues like this it may move closer to the countries of Southeast Europe, and therefore significantly improve in economic terms, in relation to other underdeveloped countries.

Serbia must thoroughly assess all the positive and negative effects that foreign direct investment carries with it and what the impact will be on the regions. Due to its good geographic position and economic goods, Serbia is possibly one of the more interesting countries for foreign investors. Serbia has a good and trained labour force. In Serbia, there are a lot of plants in bad condition, but foreign direct investment could be a solution for such factories. The local labour force can get jobs in the facilities in which foreign investors are investing. Foreign investors may establish new facilities, make use of the already existing facilities or combine two companies. Foreign direct investment is an engine of economic development for countries in a state of development transition.

## Bibliography

- ALFARO L. et al. (2004), *FDI and economic growth: the role of local financial markets*. Journal of international economics, 64.1: 89–112.
- HELPMAN E., MELITZ M. J., YEAPLE S. R. (2003), *Export versus FDI*. National Bureau of Economic Research.
- IAMSIRARAJ S., ULUBAŠOĞLU M. A. (2015), *Foreign direct investment and economic growth: A real relationship or wishful thinking?*. Economic Modelling, 51: 200–213.
- OMRI A., NGUYEN D. K., RAULT Ch. (2014), *Causal interactions between CO 2 emissions, FDI, and economic growth: evidence from dynamic simultaneous-equation models*. Economic Modelling, 42: 382–389.
- LJUBIC M. (2009), *Uticaj globalne finansijske krize na bankarski sektor u Srbiji, 'Sinergija 2009'*, Univerzitet Sinergija, Bijeljina, BIH 06. mart. 2009. Zbornik radova, s. 77–80.
- MITROVIC R., LJUBIC M. (2015), *Globalization and its impact on contemporary banking in transition countries*, International Journal of Mathematical Models and Methods in Applied Sciences, 2015.



- STANISIC N. (2015), *Do foreign direct investments increase the economic growth of Southeastern European transition economies?* South-Eastern Europe Journal of Economics, 6.1.

## **Bezpośrednie inwestycje zagraniczne i ich wpływ na kraje rozwijające się ekonomicznie w trakcie przemian**

### **Streszczenie**

Bezpośrednie inwestycje zagraniczne (ang. *foreign direct investment* – FDI) są jednym z kluczowych czynników rozwoju, które, razem z handlem międzynarodowym, przyczyniają się do globalizacji światowej ekonomii i biznesu. Jest więc niezbędne zapewnienie, że FDI wpływa na rozwój ekonomiczny. Przyciąganie inwestorów, korzystny klimat inwestycyjny oraz atrakcyjność inwestycji w porównaniu z innymi krajami w regionie to tylko niektóre warunki zasadnicze skutecznego rozwoju ekonomicznego Republiki Serbii. Autorzy pracy analizują wpływ FDI na rozwój ekonomiczny Republiki Serbii. W oparciu o dostępne dane z lat 2012 do 2014, praca przedstawia porównanie Republiki Serbii i krajów znajdujących się w tym regionie.

**Słowa kluczowe:** bezpośrednie inwestycje zagraniczne, ekonomia, inwestorzy i rozwój ekonomiczny

## **Foreign direct investment and their impact on economic development countries in transition**

### **Abstract**

Foreign direct investment (FDI) is among the key developmental factors that, along with international trade, contributes to the globalisation of the world economy and business. It is therefore necessary to ensure FDI improves economic development. Attracting investors, a favourable investment climate, and investment attractiveness compared to other countries in the region are some of the prerequisites for effective economic development of the Republic of Serbia. The authors in the paper analyse the impact of FDI on the economic development of Republic of Serbia. Based on available countries from 2012 to 2014, the paper presents a comparative view of the Republic of Serbia and the countries in the region.

**Key words:** Foreign direct investment, economy, investors and economic development

**JEL:** G00, G20

Wpłynęło do redakcji: 28.02.2017 r.

Skierowano do recenzji: 06.03.2017 r.

Zaakceptowano do druku: 19.05.2017 r.