

УДК 330.322.011/012/330.88

DOI: <https://doi.org/10.32782/2224-6282/156-5>**Булкот О. В.**кандидат економічних наук, доцент,
Київський національний університет імені Тараса Шевченка
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-6311-1459>**Bulkot Oksana**

Taras Shevchenko National University of Kyiv

МІЖНАРОДНА ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТНК В УМОВАХ ВИКЛИКІВ ЦИФРОВОЇ ЕКОНОМІКИ

Статтю присвячено дослідженню впливу цифрової економіки на інвестиційну діяльність транснаціональних компаній. Виявлено основні чинники, тенденції та сегменти розвитку цифрової економіки. Досліджено вплив цифрової економіки на трансформацію моделей ведення господарської діяльності компаніями. Виокремлено та проаналізовано групи цифрових транснаціональних компаній. Автором узагальнено виклики для майбутнього розвитку міжнародної інвестиційної діяльності ТНК в умовах прискореного розвитку цифрової економіки та виділено ініціативи для трансформації та розвитку їх інвестиційної діяльності в цифровій економіці. Виявлено взаємовплив розвитку цифровізації та інвестиційних ініціатив з позиції різних суб'єктів економічної системи.

Ключові слова: цифрова економіка, цифровізація, інформаційно-комунікаційні технології, ТНК, інвестиційна діяльність, інвестиційна політика.

INTERNATIONAL INVESTING OF MULTINATIONAL COMPANIES UNDER THE CHALLENGES OF DEVELOPMENT OF DIGITAL ECONOMY

This article is devoted to the study of the impact of the digital economy on the investment activities of multinational companies. It is revealed that the spread and introduction of digital technologies simultaneously stimulates development, but also creates a gap in the symbiotic interaction of ICT and international production. The main factors, tendencies and segments of digital economy development are revealed. It is discovered that two following tendencies might lead to the structural transformation of the world economic system: transformation of data into digital intelligence, emergence of the data value chain and monetization of data. The influence of digital economy on the transformation of business models of companies is studied. It is shown that aggressive implementation of digital technologies transforms business models, develops new products and services, creates new business processes, generates more utility, and introduces a new management culture. Three main groups of digital multinational companies have been identified and analyzed – among them are ICT MNCs, digital MNCs and others from non-digital industries but which implement digital technologies and services. Author summarizes the challenges for the future development of international investment activities of TNCs withing the accelerated development of the digital economy and identifies initiatives for the transformation and development of their investing in the digital economy. Despite the rapid internationalization of the digital economy, its global spread, the required response to changes in investment policies of countries, as well their impact on the regulation of international investment activities, especially of digital TNCs, are still quite weak and untimely. The mutual influence of the development of digitalization and investment initiatives from the standpoint of different entities of the economic system is revealed. It is clear that investment policies and regulations designed for physical investments need to be reviewed in the light of the emergence and development of new digital business models of MNCs.

Keywords: digital economy, digitalization, information and communication technologies, TNCs, investment activity, investment policy.

JEL classification: E22, F23, L69, O14, O33.

Постановка проблеми. Цифрова економіка у сучасному розумінні передбачає не тільки впровадження цифрових технологій для обслуговування економічних процесів, а й інтеграцію самих цифрових технологій у виробничий процес, торгівлю товарами та надання послуг. Такий гіперзв'язок та взаємопроникненість людських ресурсів, організацій, технологій та техніки стали прямим результатом активного розвитку Інтернету, мобільних технологій, інтернету речей та штучного інтелекту. Розвиток цифрової економіки не тільки створює нові моделі ведення бізнесу та принципово нові форми взаємодії між суб'єктами господарювання на усіх рівнях, а й створює нові вимоги щодо фінансування таких видів діяльності. Виникає потреба у розвитку, як нових форм фінансових інструментів, так і механізмів їх використання пристосовно до інвестиційної діяльності ТНК.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Багато досліджень з питань цифрової економіки охоплюють, передусім, різноманітні аспекти розвитку галузей, вивчення та розроблення політик, починаючи від законодавчих ініціатив та регулювання впливу, зумовлених появою та впровадженням нових технологій (наприклад, конфіденційність, стандарти та захист даних, право інтелектуальної власності, діяльність в Інтернеті, кібербезпека) до розроблення уніфікованих рекомендацій щодо вирішення більш широкого кола економічних та суспільних наслідків, включаючи вплив на зайнятість, конкуренцію та податкові системи. Існує численна кількість публікацій, присвячених проблемам забезпечення доступу до Інтернету, розвитку нових можливостей підприємницької діяльності в цілому, та розширення доступу до закордонних ринків для малих та серед-

ніх підприємств з країн, що розвиваються, спричинених розвитком цифрових технологій, формулювання політик розвитку, управління та регулювання цифровими економіками з боку урядів країн, розроблення стратегій цифрового розвитку держав та бачення Індустрії 4.0 [1].

Проте, усі означені питання потребують, насамперед, розроблення інвестиційних стратегій та політик, спрямованих на фінансування, створення та забезпечення функціонування необхідної цифрової інфраструктури та цифрових галузей. Нині, переважна більшість стратегій цифрового розвитку не містять конкретних рекомендацій щодо інвестування, регулювання та формування інвестиційних стратегій в умовах розвитку цифровізації діяльності суб'єктів господарювання.

Мета статті: виявлення сучасних особливостей реалізації міжнародної інвестиційної діяльності транснаціональних корпорацій в умовах цифровізації та імплементації в їх діяльність цифрових технологій та новацій.

Виклад основного матеріалу. Швидкий розвиток цифрової економіки підриває загальноприйняті уявлення про структуру ведення підприємницької діяльності, взаємодію компаній та способи отримання споживачами послуг, товарів та інформації. Одним із показових індикаторів є зростання показника інтернет-трафіку із 100 ГБ/с у 2002 р. до прогнозованих 150 700 ГБ/с у 2022 р., навіть враховуючи те, що половина світу все ще залишається без доступу до мережі Інтернет, а у найменш розвинених країнах цей показник ще нижчий – лише 1 з 5 чоловік має онлайн доступ [2; 3].

Інформаційні та комунікаційні технології (ІКТ) стали фундаментальними чинниками зростання міжнародного виробництва. Не зважаючи на те, що географічно розвиток цифрової економіки сконцентрований переважно у двох країнах – США та Китаї (75% всіх патентів, пов'язаних із технологією блокчейну, 50% світових витрат на інтернет речей, 75% глобального ринку хмарних технологій та 90% світової ринкової капіталізації 70-ти найбільших цифрових платформ), оцінка частки цифрової економіки в глобальній є значною: 15,5 % в світовому ВВП (21,6% у ВВП США та 30% у ВВП Китаю); частка послуг, що постачаються з використанням цифрових технологій становить \$2,9 трл у світовому експорті послуг (2018 р.); світовий експорт послуг ІКТ – \$568 млрд (2018 р.); кількість працюючих у світі у секторі ІКТ 39 млн чоловік (2015 р) [3].

Разом з тим, поширення та впровадження цифрових технологій одночасно стимулює розвиток, але і створює розрив у симбіотичній взаємодії ІКТ та міжнародного виробництва. Інтенсифікація полягає у забезпеченні ТНК ширшими та інноваційними інструментами доступу до нових ринків, а також переосмислення принципів управління та побудови бізнес-процесів в глобальному виробничому ланцюзі. В свою чергу, розрив проявляється в тому, що цифровізація дає поштовх до побудови принципово нових моделей ведення діяльності ТНК – від «класичних» ТНК з глобальною фізичною і фактичною ринковою присутністю, до віртуальних ТНК з фундаментально іншими міжнародними принципами ведення діяльності. Створюючи

нові способи доступу до ринків, цифрова економіка не тільки робить фізичну присутність ТНК за кордоном менш істотною, але і докорінно змінює саму модель та принципи ведення глобальної підприємницької діяльності – ТНК потребують значно менші обсяги фінансових активів, як для виходу на ринок, так і для ведення на ньому діяльності; зникає необхідність додаткового найму, навчання та обслуговування персоналу, оренди виробничих та офісних приміщень; змінюються механізми та обсяги сплати податків, що в кінцевому підсумку прямо впливає не тільки на економічну ефективність самої ТНК та приймаючої країни, але й світової економіки в цілому [4; 5].

Агресивна імплементація цифрових технологій здійснює трансформацію бізнес моделей, розвиває нові продукти і послуги, створює нові процеси, генерує більшу корисність, та впроваджує нову культуру управління. До прикладу, компанія Uber – найбільший надавач послуг таксі, не володіє власним автопарком, Facebook – одна з найбільших власників медіа – не створює контент, Alibaba – найбільш у світі ритейлер, не має власних товарів і запасів, а Airbnb – найбільший у світі провайдер послуг розміщення та оренди житла – не володіє нерухомістю [2; 6; 7; 8].

Таким чином, варто виокремлювати декілька напрямів впливу цифровізації у сучасному світовому господарстві: по-перше, це розвиток принципово нових, цифрових ТНК; по-друге, це впровадження цифрових технологій в діяльність класичних ТНК та розвиток необхідної інфраструктури; по-третє, це фінансування діяльності перших та інвестиції других та, по-четверте, це необхідність регулювання як діяльності, так і інвестицій, пов'язаних із діджиталізацією діяльності ТНК. ЮНКТАД [6], зокрема, поділяє цифрові ТНК на такі групи:

1. **ІКТ ТНК**, до яких відносить (а) ІТ-компанії, що займаються виробництвом пристроїв та компонентів, розробники програмного забезпечення та постачальники ІТ-послуг – Microsoft, Oracle, Hon Hai Precision, Apple та ін.; (б) телекомунікаційні (Telecom): постачальники телекомунікаційної інфраструктури та підключення – AT&T, Verizon, China Mobile та ін.

2. **Цифрові ТНК:** (а) Інтернет-платформи (Internet platforms): цифровий бізнес, який експлуатується та постачається через Інтернет (наприклад, пошукові системи, соціальні мережі) – Alphabet, Facebook, Ebay, Yahoo, Groupon та ін.; (б) Цифрові рішення (Digital solutions): інтернет-оператори та цифрові платіжні засоби, хмарні технології – First Data, ADP, PayPal, Salesforce та ін.; (с) Електронна комерція (E-commerce): онлайніві платформи, що дозволяють здійснювати комерційні операції, в тому числі Інтернет-магазини та туристичні агентства – Amazon, Alibaba, Priceline Group, JD.com та ін.; (д) Цифровий контент (Digital content): виробники та дистрибутори товарів та послуг у цифровому форматі, цифрові медіа та ігри, а також дані та аналітика – Tencent, Comcast, Thomson Reuters, Time Warner, 21 Century Fox, Alliance Data System та ін.

3. **Інші.** До цієї групи належать ТНК з усіх інших (нецифрових) галузей, які можуть зазнавати впливу цифрових технологій і сервісів, але вони є виключно користувачами, а не провайдерами, розробниками, чи новаторами.

В цьому аспекті вкрай важливими є дві нові тенденції – це (1) трансформація даних в цифровий інтелект і поява ланцюга вартості даних та (2) монетизація даних, які призводять до структурної трансформації світової економічної системи, створюючи нові блага та добробут, але і одночасно викликаючи питання, пов'язані із його справедливим розподілом. Це і є нові виклики цифрової економіки, до умов якої мають адаптувати свою діяльність не тільки усі суб'єкти господарювання, а й держави, як регулятори та гаранти надійності, довіри і стабільності: дистрибуція вартості, масштаб технологічної модернізації, управління створенням вартості даних та участі у глобальних ланцюгах вартості [3].

Особливо важливим в даному аспекті є зростаючий вплив цифрової економіки на міжнародну інвестиційну діяльність ТНК, створюючи потенціал для трансформації міжнародних операцій ТНК та впливу іноземних філій на приймаючі країни, і таким чином – і на суверенні інвестиційні політики. Цифрова економіка вимагає цільової інвестиційної політики для забезпечення побудови інфраструктури зв'язку, просування цифрових компаній та підтримання цифровізації глобальної економічної системи.

У зв'язку із цим, можемо виокремити такі виклики для майбутнього розвитку міжнародної інвестиційної діяльності ТНК в умовах прискореного розвитку цифрової економіки:

1. З погляду перспективи розвитку міжнародної інвестиційної діяльності – головною проблемою у майбутньому буде зміщення акцентів саме в сторону прервалювання експорту над прямими іноземними інвестиціями в якості стратегії та способу входження ТНК на нові ринки. Інструменти цифрової економіки створюють додаткові можливості для ТНК розвивати свою глобальну присутність без значних обсягів іноземних інвестицій [6; 9].

2. Діджиталізація створює додаткові можливості для підвищення ефективності діяльності ТНК за рахунок скорочення «вхідних витрат», зниження цін, стимулювання продажів за допомогою онлайн мережних сервісів, розширюються можливості комунікації з аудиторіями різних ринків одночасно, з'являються додаткові можливості охопту контактних аудиторій на різних ринках, що особливо важливо при проведенні досліджень споживчих мотивацій [10].

3. В умовах цифровізації відбувається трансформація міжнародних виробничих мереж, каналів збуту, глобальних ланцюгів створення доданої вартості, механізмів взаємодії з місцевими постачальниками та дистриб'юторами на ринках приймаючих країн.

4. Вплив цифрової економіки на напрями здійснення міжнародних інвестицій пов'язаний із зростаючим значенням цифрової інфраструктури для здатності країн залучати ПІІ. Очікується, що саме здатність країн забезпечити необхідну цифрову інфраструктуру для створення більш цифровізованої міжнародної виробничої мережі і буде визначальним фактором для реалізації інвестиційних стратегій ТНК [11].

5. Зазначені фактори, як наслідок, призведуть не тільки до скорочення потоків ПІІ у світовій економіці, а й до її структурних змін – оскільки ТНК будуть інвестувати у ті галузі, які будуть пов'язані із розвитком цифрової інфраструктури та інструментів [7].

Разом з тим, не зважаючи на швидку інтернаціоналізацію цифрової економіки, її глобальні тренди, відповідь з боку змін в інвестиційних політиках країн, їх вплив на регулювання міжнародної інвестиційної діяльності особливо цифрових ТНК, все ще досить слабкий та несвоєчасний.

Необхідно розуміти, що зростаюча важливість ІКТ та цифрових ТНК, а також впровадження цифрових технологій класичними ТНК, будуть визначальними при прийнятті інвестиційних рішень, і в першу чергу через специфічні інфраструктурні потреби «софт» та «хард» забезпечення. Цілком очевидно, що інвестиційні політики та регулятивні правила, розроблені для фізичних/фактичних інвестицій, повинні бути переглянуті в світлі появи та розвитку нових цифрових моделей ведення діяльності. Найбільшого значення такі ініціативи, звичайно ж, будуть мати в таких галузях, як роздрібна торгівля, медіа, фінанси – тобто тих, які вже функціонують в умовах цифрової економіки. Проте, саме ці сфери і належать до тих, інвестиції в які, зазвичай, жорстко регулюються державами, особливо в частині обмежень щодо права власності іноземного інвестора.

Якщо ж говорити безпосередньо про цифрові компанії, особливо про їх транскордонну діяльність, то тут регулятивні питання посідають перше місце – і мова йде не тільки про механізми та інструменти регулювання, а й про їх суб'єктність – часто діяльність компанії, що, наприклад, надають послуги онлайн платіжів, може стати одночасно предметом подвійного регулювання з боку центральних банків, комісій по фінансовому моніторингу та загального інвестиційного та податкового законодавства. Крім того, цифровізація може спричинити певні виклики для регулювання захисту прав споживачів, фінансової стабільності та безпеки. Саме тому, координація між регуляторами та урядовими інституціями, в тому числі різних країн, є вкрай важливою [7].

Переважає більшість міжнародних інвестиційних договорів були підписані до початку активного розвитку цифровізації та не враховують специфічних рис цифрової економіки. З огляду на викладене, можемо виділити два напрями, які вимагають розроблення нових регулятивних підходів: (1) цифрові політики, пов'язані із національною безпекою та (2) цифрові політики, пов'язані із бізнес-операціями.

Стосовно прикладів реалізації іноземних інвестиційних стратегій ТНК, які і виявили проблеми цифрової безпеки, стали злиття та поглинання компаній так званого дуального використання цифрових технологій та поглинання іноземними компаніями державних компаній та критично важливих інфраструктурних підприємств – значною проблемою виявилось зберігання та розповсюдження даних, захист їх конфіденційності, кібербезпека держави та її окремих інститутів.

Якщо ж говорити про цифрові політики в галузі бізнес-операцій та процесів, то тут головними викликами є стандарти проведення операцій, визначення їх резиденства (а отже, бази і місця оподаткування), а також – питання локалізації даних (коли перевага віддається зберіганню даних саме в країнах-базування, а не приймаючих країнах, що в свою чергу тягне за собою проблему державної безпеки та захисту даних і конфіденційності, а також використання отриманих даних).

Таблиця 1

Узгодження викликів цифрового розвитку та інвестиційних ініціатив

| | Цифрова інфраструктура | Цифрові компанії | Ширша/подальша цифрова адаптація/впровадження |
|---|---|--|---|
| Типові інвестиційні потреби | – Міжнародні, національні, зв'язок «останньої милі» – Пункти обміну інтернетом | – Локальні платформи – Розвиток локальних компаній – Центри даних – Навчальні центри | – Впровадження ІКТ – Навчання |
| Типові інвестори | – Мережеві (мобільні) оператори та провайдери інтернет-послуг – Глобальні цифрові компанії – Уряди | – Глобальні цифрові компанії – Провайдери центрів даних – Венчурний капітал, приватна власність, інші фонди – Локальні компанії | – Місцеві компанії – Публічні інституції та уряди |
| Відповідність інвестиційних політик та інвестиційної підтримки | – Специфічні галузеві правила регулювання – Приватизація – Публічно-приватне партнерство – Пов'язані інвестиційні політики | – Інноваційні хаби, інкубатори – Стабільне середовище для інноваційних форм фінансування | – Інвестування у розвиток електронного урядування – Програми підтримання участі у глобальних ланцюгах вартості |

Джерело: складено автором за [6]

Іншою стороною викликів цифровізації для ТНК, особливо фінансових, є вимоги окремих держав відкрити доступ до отриманих ними даних, і таким чином – до порушення права конфіденційності оброблення та зберігання даних, що може негативно вплинути не тільки на клієнтську базу, ринкові дослідження, фінансову інформацію, а й на конкурентні позиції, репутацію компанії, а отже – і на її прибутковість [7].

Таким чином, можемо узагальнити взаємозв'язок розвитку цифровізації та міжнародної інвестиційної діяльності (табл. 1).

Отже, можемо виділити такі ініціативи для трансформації та розвитку інвестиційної діяльності в цифровій економіці: (1) Стратегічна інвестиційна політика: виявлення стратегічних можливостей для залучення інвестицій від цифрових ТНК, адаптації цифрових технологій в інших галузях та глобальних ланцюгах вартості, розроблення інвестиційних політик, направлених на сталий розвиток та інклюзивне зростання. (2) Імплементация цифровізації в інвестиційних політиках: на національному рівні – модернізація та адаптація інвестиційних політик та регулятивних норм до потреб цифрової економіки та проведення операцій; на міжнародному рівні – перегляд міжнародних договорів та розроблення нових уніфікованих міжнародних регулятивних правил для цифрових галузей. (3) Імплементация інвестиційних політик в стратегії цифрового розвитку: інвестиції в цифрову інфраструктуру, інвестиції в цифрові компанії, інвестиції в цифровізацію. (4) Заходи політики та інституційна синергія: створення умов ефективного взаємодії інвесторів, цифрових компаній, класичних ТНК та держави, а також забезпечення ефективного процесу державного управління цифровізацією, як на національному, так і на глобальному рівнях [6].

Висновок. Таким чином, проведене дослідження дає можливість зробити такі висновки:

– технологічні зміни та цифровізація не є однозначно позитивними – вони створюють, як додаткові можливості, так і певні негативні виклики;

– глобальна природа цифрової економіки вимагає побудови більш глибокого діалогу, досягнення консенсусу та розроблення політик на міжнародному рівні. Розроблення нових політик та регулятивних принципів повинно відбуватись із врахуванням національних цілей із залученням широкої міжнародної підтримки, що сприятиме справедливому розподілу вигод у глобальному масштабі;

– від ефективності взаємодії урядів та стейкхолдерів залежить визначення вектору розвитку цифрової економіки в правовому полі: від становлення правил гри на окремих ринках, до впровадження регулятивних норм в глобальному масштабі;

– основним завданням держав має стати розроблення таких політик, які б забезпечили усунення нерівності в розподілі благ і добробуту та баланс розподілу сили економічного і соціального впливу, спричинених цифровізацією;

– найважливішими питаннями, які вимагають нагального вирішення є: підвищення готовності країн, що розвиваються до залучення у цифрову економіку та отримання відчутних переваг; забезпечення політик, спрямованих на формування ринку праці, специфічних навичок та соціальний захист; розвиток цифрового підприємництва та інноваційної діяльності; захист права інтелектуальної власності в цифровій економіці; цифровізація ТНК; політики управління даними з метою створення вартості; конкурентні політики цифрової ери; розвиток співпраці з акцентом на цифровий вимір; діяльність цифрових платформ; оподаткування.

Кожен із зазначених пунктів, створює нові можливості для реалізації наукових пошуків та проведення подальших окремих досліджень з окресленої проблематики.

Список використаних джерел:

1. 2030 Vision for Industrie 4.0. Shaping Digital Ecosystems Globally. URL: <https://www.plattform-i40.de/PI40/Navigation/EN/Industrie40/Vision/vision.html> (accessed 06 July 2020)
2. What is digital economy? Unicorns, transformation and the internet of things. URL: <https://www2.deloitte.com/mt/en/pages/technology/articles/mt-what-is-digital-economy.html> (accessed 08 July 2020)
3. UNCTAD (2019). Digital Economy Report 2019: Value Creation and Capture: Implications for Developing Countries. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/der2019_en.pdf (accessed 06 July 2020)
4. Neville, S. (2017) Pharma turns to big data to gauge care and pricing. Financial Times Online. URL: www.ft.com/content/c148011a-4f43-11e7-a1f2-db19572361bb (accessed 28 June 2020)
5. Gauger, C., Gehres, B., Quinn, M., Schmieg, F., Xu, G. (2017) Building the Digital Car Company of the Future. Boston Consulting Group Publications. URL: www.bcg.com/publications/2017/automotive-digital-transformation-building-digital-car-company-future.aspx (accessed 28 June 2020)
6. UNCTAD. World Investment Report 2017: Investment and the Digital Economy. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf (accessed 09 July 2020)
7. OECD. The Digital Economy, Multinational Enterprises and International Investment Policy. URL: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/The-digital-economy-multinational-enterprises-and-international-investment-policy.pdf> (accessed 09 July 2020)
8. G. C. Kane, D. Palmer, A. N. Phillips, D. Kiron and N. Buckley (2015) Strategy, Not Technology, Drives Digital Transformation. Becoming a digitally mature enterprise. URL: <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/topics/digital-transformation/digital-transformation-strategy-digitally-mature.html?id=gx:2el:3dc:dup1213:eng:cons:%20> (accessed 09 July 2020)
9. Eden, L. (2016) Multinationals and Foreign Investment Policies in a Digital World. E15 Initiative, International Centre for Trade and Sustainable Development and World Economic Forum, Geneva. URL: <http://e15initiative.org/wp-content/uploads/2015/09/E15-Investment-Eden-FINAL-2.pdf> (accessed 10 July 2020)
10. Zekos G. Foreign direct investment in a digital economy. European Business Review Vol. 17 No. 1, 2005. – Emerald Group Publishing Limited 0955-534X. DOI 10.1108/09555340510576267 URL: <https://pdfs.semanticscholar.org/f020/93feffcb7617f7b409cd8bdd30a366f27c5b.pdf> (accessed 10 July 2020)
11. De Backer, K. and D. Flaig (2017) The future of global value chains: Business as usual or “a new normal”? OECD Science, Technology and Industry Policy Papers, No. 41, OECD Publishing, Paris. URL: <http://dx.doi.org/10.1787/d8da8760-en> (accessed 10 July 2020)

References:

1. 2030 Vision for Industrie 4.0. Shaping Digital Ecosystems Globally. URL: <https://www.plattform-i40.de/PI40/Navigation/EN/Industrie40/Vision/vision.html> (accessed 06 July 2020)
2. What is digital economy? Unicorns, transformation and the internet of things. URL: <https://www2.deloitte.com/mt/en/pages/technology/articles/mt-what-is-digital-economy.html> (accessed 08 July 2020)
3. UNCTAD (2019). Digital Economy Report 2019: Value Creation and Capture: Implications for Developing Countries. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/der2019_en.pdf (accessed 06 July 2020)
4. Neville, S. (2017) Pharma turns to big data to gauge care and pricing. Financial Times Online. URL: www.ft.com/content/c148011a-4f43-11e7-a1f2-db19572361bb (accessed 28 June 2020)
5. Gauger, C., Gehres, B., Quinn, M., Schmieg, F., Xu, G. (2017) Building the Digital Car Company of the Future. Boston Consulting Group Publications. URL: www.bcg.com/publications/2017/automotive-digital-transformation-building-digital-car-company-future.aspx (accessed 28 June 2020)
6. UNCTAD. World Investment Report 2017: Investment and the Digital Economy. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf (accessed 09 July 2020)
7. OECD. The Digital Economy, Multinational Enterprises and International Investment Policy. URL: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/The-digital-economy-multinational-enterprises-and-international-investment-policy.pdf> (accessed 09 July 2020)
8. G. C. Kane, D. Palmer, A. N. Phillips, D. Kiron and N. Buckley (2015) Strategy, Not Technology, Drives Digital Transformation. Becoming a digitally mature enterprise. URL: <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/topics/digital-transformation/digital-transformation-strategy-digitally-mature.html?id=gx:2el:3dc:dup1213:eng:cons:%20> (accessed 09 July 2020)
9. Eden, L. (2016) Multinationals and Foreign Investment Policies in a Digital World. E15 Initiative, International Centre for Trade and Sustainable Development and World Economic Forum, Geneva. URL: <http://e15initiative.org/wp-content/uploads/2015/09/E15-Investment-Eden-FINAL-2.pdf> (accessed 10 July 2020)
10. Zekos G. Foreign direct investment in a digital economy. European Business Review Vol. 17 No. 1, 2005. – Emerald Group Publishing Limited 0955-534X. DOI 10.1108/09555340510576267 URL: <https://pdfs.semanticscholar.org/f020/93feffcb7617f7b409cd8bdd30a366f27c5b.pdf> (accessed 10 July 2020)
11. De Backer, K. and D. Flaig (2017) The future of global value chains: Business as usual or “a new normal”? OECD Science, Technology and Industry Policy Papers, No. 41, OECD Publishing, Paris. URL: <http://dx.doi.org/10.1787/d8da8760-en> (accessed 10 July 2020)