

УДК 339.5 (477+536.2)

DOI 10.33244/2617-5932.3.2019.30-39

Ya. Belinska,*Ph. D.,**e-mail: 071065@ukr.net,***ORCID ID 0000-0002-9685-0434;****Ratushna J.,***graduate student,**e-mail: uka@ukr.net,***ORCID ID 0000-0001-6759-8754;****E. Kotuh,***master,**University of the State Fiscal Service
of Ukraine,**e-mail: elka-karamelka@ukr.net,***ORCID ID 0000-0001-6764-6509**

THE EXPERIENCE OF THE UNITED ARAB EMIRATES IN ENHANCING INVESTMENT: LESSONS FOR UKRAINE

The article shows the main trends of the economy of the United Arab Emirates (UAE). It is analyzed the UAE's place in world rankings and their components. There are determined the factors of success of investment development of AER and its investment attractiveness. There were characterized the low taxation regime in the UAE, functioning of free economic zones, measures to increase corporate transparency. The main directions of regulatory reforms were analyzed in order to attract additional investments, to maintain competition between private enterprises in order to preserve the presence of state and quasi-state enterprises in most sectors of the economy. There were made conclusions for Ukraine.

Key words: *The United Arab Emirates, investments, international ratings, investment attractiveness, preferential taxation, international experience.*

Я. В. Белінська, Ю. В. Ратушна, Е. Котух. Досвід Об'єднаних Арабських Еміратів щодо активізації інвестування: уроки для України

Необхідність виходу України з кризи визначає важливість аналізу досвіду країн, які змогли успішно реформувати економіку своїх країн і зайняти провідні позиції у світовій економічній системі. Однією з таких країн є Об'єднані Арабські Емірати (далі – ОАЕ). За короткий час країні вдалося подолати відсталість економічної системи і сформувати розвинену. Успіх стратегії розвитку ОАЕ визначає доцільність її вивчення з метою визначення його пристосованості до умов України.

Метою роботи є вивчення особливостей розвитку ОАЕ та заходів економічної політики щодо активізації інвестиційної складової.

У роботі використовувалися загальнонаукові та спеціальні методи дослідження: методи аналізу та синтезу; систематизація та класифікація; порівняння, методи синтезування результатів під час формулювання висновків; метод експертної оцінки.

Результати. Після Другої світової війни ОАЕ була країною з розвинутою економікою. До 1950-х років основними видами економічної діяльності в ОАЕ були кочове господарство, вирощування пальм, рибальство, видобуток перлів і судноплавство. У період до 1980 р. основні прибутки припадали на видобуток і реалізацію вуглеводнів. У 1990-х роках після рецесії, викликаної значним падінням цін на нафту, уряд ОАЕ здійснив реформи, спрямовані на диверсифікацію економіки країни. Особливу увагу було приділено розвитку таких галузей, як туризм, повітряний транспорт, торгівля, фінансові послуги, виробництво та альтернативна енергетика. Як наслідок, структура економічної системи ОАЕ є досить збалансованою. ОАЕ посідає друге місце в регіоні після Саудівської Аравії за обсягами виробництва переробної промисловості (понад 900 підприємств нафтогазової, хімічної, алюмінієвої, цементної, судноремонтної, легкої, харчової промисловостей та виробництва будівельних матеріалів).

Диверсифікацію економіки забезпечували високі темпи інвестицій, достатні фінансові ресурси та сприятливий інвестиційний клімат. Висока інвестиційна привабливість ОАЕ значною мірою забезпечила високі оцінки економічної свободи Об'єднаних Арабських Еміратів, що становлять 77,6 %, або 10-е місце в рейтингу 2018 року.

ОАЕ посідає перше місце в багатьох світових рейтингах: за ефективністю державних витрат, якості доріг, впливу оподаткування на інвестиційну привабливість, оподаткування, наявності та якості повітряного транспорту, підключення до системи електропостачання, державних закупівель передових технологічних продуктів тощо.

Економічна політика ОАЕ значною мірою ліберальна, зокрема ОАЕ має розвинене антимонопольне законодавство, досить ліберальну політику валютного регулювання, візову політику та правила імпортування. За останні 15 років економіка ОАЕ здійснила найбільшу кількість реформ у регіоні – 33. Найбільш успішними були реформи в галузі оподаткування та захисту прав інвесторів, досягнуті за рахунок поліпшення захисту прав міноритарних інвесторів та підвищення прозорості діяльності корпорацій, а саме: посилення захисту міноритарних інвесторів; підвищення вимог до інформації про операції; надання можливості звертатися до директорів, коли окремі операції завдають шкоди компанії; заборона на придбання дочірньою компанією акцій у своєї материнській компанії; введення вимоги про те, що потенційний покупець, закупивши 50 % або більше капіталу компанії, зробив пропозицію про придбання для всіх акціонерів; розширено права та роль акціонерів у корпоративних рішеннях, підвищена корпоративна прозорість з точки зору розкриття власників та покращення структури управління.

Таким чином, країна має низький податковий тягар, який становить 12,8 % від доходу. ОАЕ не стягує податок з доходів фізичних осіб, але існує корпоративний податок на нафтові компанії та іноземні банки, які здійснюють найприбутковішу діяльність. Акцизний збір стягується тільки на певні товари, які зазвичай шкідливі для здоров'я людини або навколишнього середовища. Податок на додану вартість стягується з більшості товарів і послуг.

Крім низького рівня податкового навантаження, держава стимулює економіку через субсидії. Прагнучи збільшити частку високотехнологічного виробництва в економічній структурі, уряд поступово скасовує субсидії на паливо та електроенергію, але надає

субсидії авіакомпаніям, що базуються в ОАЕ. Загалом у 2015–2018 рр. державні видатки становили 31,2 % ВВП.

ОАЕ – одна з країн, чия урядова політика спрямована на створення конкурентного середовища для ведення бізнесу та сприятливого інвестиційного клімату. Вільні економічні зони, де підприємства звільнені від корпоративних податків та імпорتنих / експортних мит, стали основним інструментом реалізації такої політики, 100 % репатріації прибутків гарантується для іноземних підприємств. Це є додатковим стимулом для вибору інвестицій ОАЕ.

Висновок. Поточна економічна політика ОАЕ характеризується поєднанням стимулюючого державного регулювання, підтримання конкуренції між приватними підприємствами для збереження присутності державних і квазіурядових організацій у більшості галузей економіки. Це дозволяє уряду не втрачати важелів впливу на розвиток економіки, зберігаючи стратегічні позиції.

Висока інвестиційна привабливість та активність в ОАЕ значною мірою зумовлена зусиллями держави щодо дерегулювання економіки, низького податкового навантаження, стимулювання розвитку високотехнологічних галузей, інновацій, посилення захисту прав інвесторів та прозорості у веденні бізнесу, формування СЕЗ, які є рушійними силами економічного розвитку. Досвід ОАЕ переконує, що накопичення фінансових ресурсів не є достатньою умовою для успішного розвитку країни. Наша країна потребує цілеспрямованої державної політики для стимулювання інвестиційної діяльності та визначення пріоритетів економічного розвитку. Для України доречно врахувати досвід ОАЕ щодо підвищення інвестиційної привабливості України за рахунок зменшення податкового навантаження та дерегуляції ведення бізнесу, створення спеціальних економічних зон, активного використання переваг вигідної транспортної позиції та створення вільних економічних зон, розвитку хабів.

Ключові слова: Об'єднані Арабські Емірати, інвестиції, міжнародні рейтинги, інвестиційна привабливість, пільгове оподаткування, міжнародний досвід.

Formulation of the problem in general. The need for Ukraine to withdraw from the crisis determines the importance of analyzing the experience of countries that have been able to successfully reform the economies of their countries and take leading positions in the world economic system. One of these countries is the United Arab Emirates (UAE). In a short time, the country managed to overcome the backwardness of the economic system and form a developed economic system. If from 1950–1970 the main resource of the UAE was oil, the production of which allowed the country to accumulate huge financial resources, then after the recession in the economy in the 1980's, when oil prices fell significantly, in the 1990s the UAE government held diversification of the economy. Today, along with oil and gas potential, the powerful driving force behind the economic growth of the UAE is the development of infrastructure projects, tourism, and financial services. The success of the UAE development strategy determines the expediency of its study in order to determine its adaptability to the conditions of Ukraine.

Although OAU market competition is very high, UAE is the gateway to opening up Arab-African markets to Ukrainian producers. So far, Ukraine and the UAE have not reached the levels of 2012–2013 years in their cooperation, when the volume of trade exceeded \$ 0.5 billion. At present, this figure is \$440 million. Ukraine must learn from the leaders.

Analysis of recent research and publications. Questions of the peculiarities of the development of the Arab world were raised in the writings of domestic and Russian scholars economists: Aleksandrov A.I., O. Volovich, S. Gutsalo, Zhdanov N.V., Zaitseva E.K., Isaev V.A., O. Koppel, V. Nagaychuk, B. Parakhonsky, R. Petyura, L. Skorokhod, Yu. Skorokhod, V. Shveda, O. Filonik and others. Problems of the formation of economies in the Arabian East are highlighted in the writings of American and English scholars: R. Wilson, D. Chouthury, D. Ferguson, M. Kaduri. However, these scientists did not pay enough attention to the analysis of the peculiarities of the investment development of the UAE from the point of view of the possibility of adapting the experience to the conditions of Ukraine.

The purpose of the article is to study the peculiarities of the development of the UAE and measures of economic policy regarding the activation of its investment component.

Presenting main material. After the Second World War, the UAE was a country with a developing economy. Until the 1950s, the main types of economic activity in the UAE were the nomadic economy, the cultivation of palm trees, fishing, pearl mining and shipping [1]. In the period up to 1980 the main profits came from extraction and sale of hydrocarbons. In the 1990s, after the recession, caused by a significant drop in oil prices, the UAE government carried out reforms aimed at diversifying the country's economy. Particular attention was paid to the development of such industries as tourism, air transport, trade, financial services, production and alternative energy. As a result, UAE's economic dependence on hydrocarbons has significantly weakened. The share of the oil and gas sector in GDP declined from 79 % in 1980 to 30 % of GDP in 2016 [2].

Currently, the structure of the UAE economic system is fairly balanced. UAE is in second place in the region after Saudi Arabia, according to the volume of manufacturing of the processing industry (more than 900 enterprises of oil and gas, chemical, aluminum, cement, ship repair, light industry, food industries and construction materials production). Important priority areas for the development of the UAE economy are real estate and business services (12 % of GDP formed in the oil sector), construction (12 % of GDP formed in the oil sector), tourism (12 % of GDP formed in the oil sector). Agricultural production, which employs 5 % of the population, provides local needs for fish by 100 %, vegetables and milk by 80 %, and meat by 20 %. The growth rate of the oil sector in the UAE economy at the beginning of 2017 was almost 30 % [3].

Diversification of the economy was ensured by high rates of investment, sufficient financial resources and favorable investment climate. According to a report by Khaleej Times, the International Monetary Fund forecasts that UAE's official reserves gross will increase from \$76.8 billion in 2017 to \$118.4 billion in 2020 [4]. UAE has a developed banking sector, that makes them a safe place to invest. According to Standard & Poor's in The National¹ rating Abu Dhabi got the AA level, which is quite attractive. The Sharjah and Ras Al Khaim are rated at A / A-1, which testifies their high ability to meet their financial obligations in the short term. According to the Institute of the Sovereign Welfare Fund (June 2016), the Abu Dhabi Investment Fund is the largest within a sovereign wealth funds in the Middle East and the fifth largest in the world – 792 billion dollars [4]. According to UNCTAD 2014, UAE ranked 11th place as the most promising investor country. And according to the 2017 economic report, the UAE attracted about \$ 10.1 billion US foreign direct investment, the average growth rate of which was 17.5 % in the period from 2010 to 2017. As a result, UAE s were among the most attractive for FDI in the Middle East and Africa [5], which is shown in Fig. 1.

¹ According to National Journal Group LLC 2018.

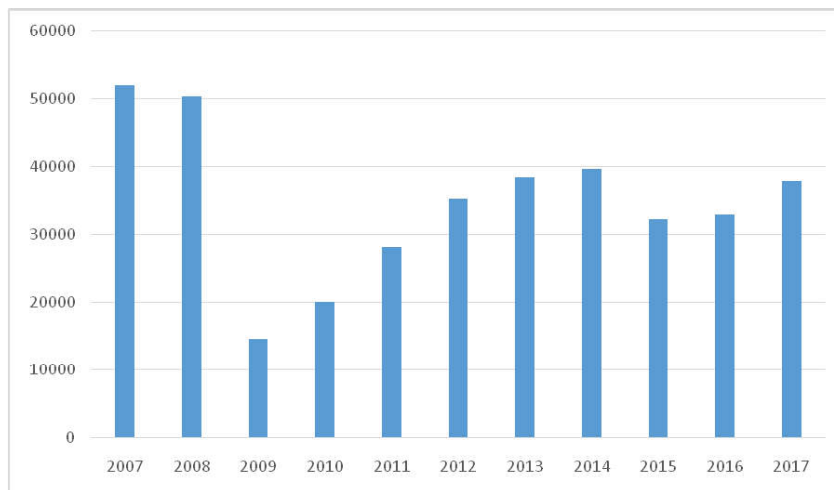


Figure 1. Foreign Direct Investment in the United Arab Emirates during 2007–2017¹, million dollars USA

High investment attractiveness of the UAE largely provided estimates of economic freedom of the United Arab Emirates, accounting for 77.6 %, or 10th place in the ranking of 2018 (Fig. 2).

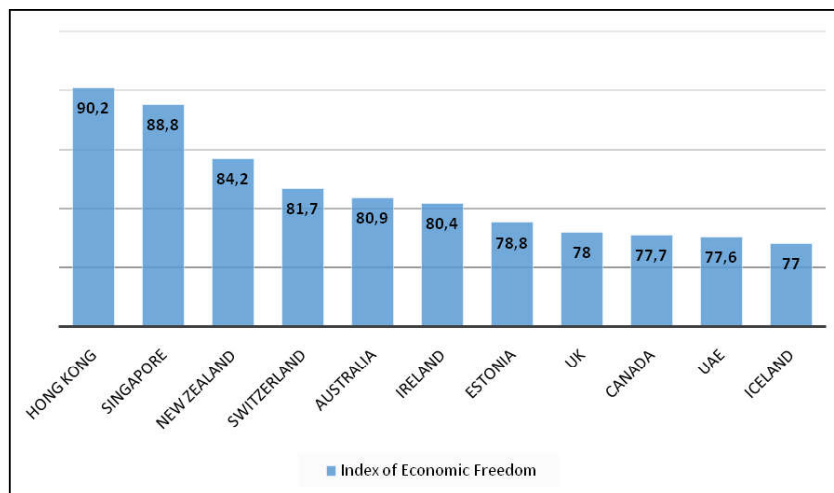


Figure 2. Index of Economic Freedom (TOP-11) in 2017

Source: [²; ³].

¹ According to the National Bureau of Statistics of the OAU for 2018.

² For reference: The index of economic freedom is based on 10 indices that are rated on a scale from 0 to 100 (indicator 100 corresponds to maximum freedom): freedom of business, freedom of trade, tax freedom, public expenditures, monetary freedom, freedom of investment, financial freedom, protection property rights, freedom from corruption, freedom of labor relations. The weight of each of the 10 factors is considered to be the same, because of this the general index is the arithmetic mean of the indicators.

³ According to the Heritage Foundation for 2018.

The overall assessment of the index of economic freedom increased by 0.7 points, with higher indicators showing government expenditure and integrity indicators, which compensate for a relatively slight decrease in legal freedom and freedom to conduct business.

According to A. T. Kearney, the well-known American consulting company, the UAE ranks 31st place in the list of the best for business by Forbes¹ and is one of the leading 20 countries in the development of services. UAE ranked first place in terms of economic freedom among 14 countries in the Middle East and North Africa region (Fig. 3). In general, the UAE ranked first place in many world rankings – on the efficiency of public spending, road quality, the impact of taxation on investment attractiveness, taxation, the availability and quality of air transport, connection to the electricity supply system, government procurement of advanced technological products, etc., the thirtieth in the ranking of the largest world's economies (\$ 400.9 billion), the ninth – for GDP at purchasing power parity (\$ 62,489) [6].

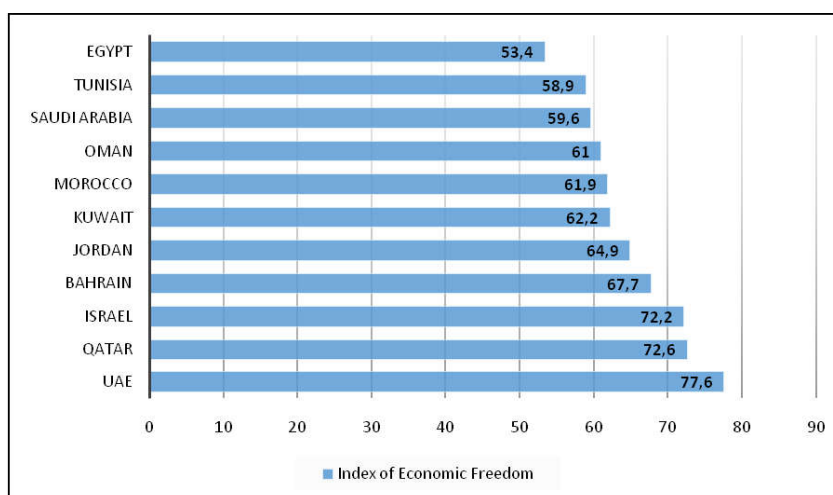


Figure 3. The ranking of individual countries in the Middle East and North Africa by the index of economic freedom (TOP-11)²

Important to maintain a high level of investment attractiveness for UAE is political stability and liberal laws. According to the Global Peace Index 2016, UAE is the third «peaceful» country in the world [7]. Since its inception in 1971 the UAE has been a constitutional monarchy and it still remains [8]. The founders of the UAE believe in the ability of the current political system to support peace and justice in the country. UAE has close ties with major trade associations to maintain and strengthen their positions as open economies [9]. In particular, UAE is a member of the Gulf Cooperation Council (GCC), the League of Arab States, the United Nations and its agencies.

The UAE's economic policy is largely liberal, in particular, the UAE has developed antitrust laws, a fairly liberal policy of currency regulation, visa policy and import rules. The high level of economic freedom is supported by the continuous improvement of regulatory procedures.

¹ Data for 2017.

² According to the Heritage Foundation for 2018.

Over the past 15 years, the UAE economy has implemented the largest number of reforms in the region – 33. The largest is the indicators «enterprise registration», «connection to the system of electricity supply», «obtaining loans». However, during 2011–2017, the most successful were reforms in the field of taxation and protection of investors' rights [10], achieved by improving the protection of the rights of minority investors and increasing the transparency of the activities of corporations, namely:

- strengthening the protection of minority investors through the introduction of additional requirements for the conduct of transactions with related parties;
- increasing requirements for information on transactions with related parties in the annual report and on the stock exchange;
- providing an opportunity to apply to directors when individual operations harm the company;
- prohibiting a subsidiary from acquiring shares in its parent company;
- the introduction of a requirement that a potential buyer, having purchased 50 % or more of the company's capital, made a purchase offer to all shareholders;
- rights and role of shareholders in corporate decisions were expanded, corporate transparency was increased in terms of disclosure of owners and improvement of management structure [10].

Thus, reforming the tax system is aimed at increasing the investment attractiveness of the UAE. Currently, the country has a low tax burden, which is 12.8 % of income (Fig. 4).

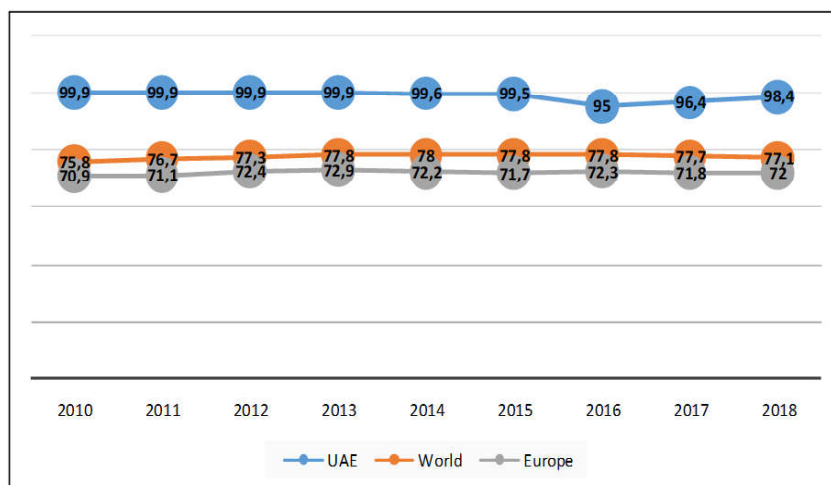


Figure 4. The tax burden of the UAE compared with the world and Europe

Source: compiled for¹.

Low tax rates are provided for all tax groups:

- for income taxes and capital: no income tax and capital gains (with the exception of foreign oil companies and foreign banks); absence of personal income tax; there is a complete exemption from royalties and interest taxes; taxes on dividends are levied only on the territory of the states where this income was received; for certain types of activities in individual emirates, there are different rates of corporate income tax;

¹ According to the Heritage Foundation for 2018.

– regarding taxes on consumption: no vat; no taxes are levied on exports and imports of goods if activities are carried out through free economic zones;

– regarding taxes on labor: there is no taxation by deductions from wages.

Thus, the UAE does not levy personal income tax, but there is a corporate tax on oil companies and foreign banks that have the most profitable activities. Excise duty is levied only on certain goods, which are usually harmful to human health or the environment. The value added tax is levied on most goods and services.

As a result, according to the Doing Business report, UAE is among the world leaders in terms of tax payments, with a business taxing of only 12 hours for tax purposes, with a general tax and contribution rate of 15.9 % of profit (tab. 1).

Table 1

Individual indicators of the tax regime in different countries of the world

Indexes	UAE	Middle East and North Africa	OECD
Payments, quantity per year	4	17,9	10,9
Time, hours per year	12	203,4	160,7
Total tax and contribution rate,% of profit	15,9	32,6	40,1
Index of procedures after filing and paying taxes (0–100)		50,56	83,45

Source: [10].

In addition to the low level of tax burden, the government stimulates the economy through subsidies. In an effort to increase the share of high-tech gas in the economic structure, the government is gradually abolishing fuel and electricity subsidies, but provides enormous subsidies to airlines based in the UAE. In general, in 2015–2018, state expenditures amounted to 31.2 % of GDP, while the budget deficit averaged 0.4 % of GDP, public debt – 19.3 % of GDP [10]. This indicates an active stimulating policy of the state.

UAE is one of the countries whose government policy aims to create a competitive environment for doing business and a favorable investment climate. Free economic zones, where enterprises are exempted from corporate taxes and import / export duties, became the main instrument for the implementation of such a policy, 100 percent repatriation of profits is guaranteed for foreign-owned enterprises. This serves as an additional incentive for UAE 's choice of investment. In the UAE, 34 % of trade transactions account for special economic zones, including 13.5 % – re-exports, 1.2 % – non-oil exports, 19.3 % – imports. The largest trading partners within the FEZ are the countries of the Asia-Pacific region – more than 45 %.

Thus, the current economic policy of the OAU is characterized by a combination of stimulating state regulation, the maintenance of competition between private enterprises for the preservation of the presence of state and quasi-governmental organizations in most sectors of the economy. This allows the government not to lose the levers of influence on the development of the economy, while maintaining strategic positions.

Conclusions. The high investment attractiveness and activity in the UAE is largely due to the state's efforts to deregulate the economy, low tax burden, stimulate the development of high-tech industries, innovate, strengthen the protection of investors' rights and transparency in the conduct of business, the formation of FEZ, which become the driving forces of economic development. The UAE experience convinces that only the accumulation of financial resources

is not a sufficient condition for the successful development of the country. Our country need a targeted state policy to stimulate investment activity and centralize the definition of economic development priorities. For Ukraine, it is appropriate to take into account the experience of the UAE in increasing the investment attractiveness of Ukraine by reducing the tax burden and deregulation of doing business, creating special economic zones, actively using the benefits of a profitable transport position and creating modern hubs.

SOURCES

1. United Arab Emirates. MO Global Ukraine. (2015). – Retrieved from : <https://global-ukraine.com/uae/>
2. Doing Business in the United Arab Emirates. World Bank. Doing Business. (2017). – Retrieved from : <http://www.doingbusiness.org/en/data/exploreconomies/united-arab-emirates/dealing-with-licenses>
3. United Arab Emirates, Annual report 2017. Ministry of Economy of the UAE. (2017,(25)), 68.
4. About UAE: Economics. Official portal of the UAE government. (2018). – Retrieved from : <https://www.government.ae/en/about-the-uae/economy>
5. Doing Business in the United Arab Emirates. World Bank. Doing Business. (2017). – Resource access mode : <http://www.doingbusiness.org/en/data/exploreconomies/united-arab-emirates/dealing-with-licenses>
6. What are the best investments in UAE in 2018? Money saving expat. (2018). – Retrieved from : <https://moneysavingexpat.com/blog/what-are-best-investments-uae-2018/>
7. Foreign Trade of UAE in Figures. Export Entreprises SA. (2018). – Retrieved from : <https://en.portal.santandertrade.com/analyse-markets/united-arab-emirates/foreign-trade-in-figures>
8. Federal Research Department. United Arab Emirates: Country Study. Federal Research Department. (2004), 174.
9. About UAE: Why invest in UAE. Official portal of the UAE government. (2018). – Retrieved from : <https://government.ae/en/information-and-services/business/why-invest-in-the-uae>
10. About UAE: Taxation. Official Website of the UAE Government. (2018). – Retrieved from : <https://government.ae/en/information-and-services/finance-and-investment/taxation>
11. Index of Economic Freedom 2018 of the UAE. The Heritage Foundation. (2018). – Retrieved from : <https://www.heritage.org/index/country/unitedarabemirates>.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Об'єднані Арабські Емірати // МО Global Ukraine. – 2015 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://global-ukraine.com/uae/>
2. Ведення бізнесу в Об'єднаних Арабських Еміратах // Світовий банк Doing Business. – 2017 [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу : <http://www.doingbusiness.org/en/data/exploreconomies/united-arab-emirates/dealing-with-licenses>
3. Об'єднані Арабські Емірати, Щорічна доповідь 2017 // Міністерство економіки ОАЕ. – 2017. – № 25. – С. 68.
4. Про ОАЕ: економіка // Офіційний портал уряду ОАЕ. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://www.government.ae/en/about-the-uae/economy>

5. Ведення бізнесу в Об'єднаних Арабських Еміратах // Світовий банк. Doing Business. – 2017 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.doingbusiness.org/en/data/exploreeconomies/united-arab-emirates/dealing-with-licenses>
6. Які найкращі інвестиції в ОАЕ в 2018 році? // Moneysavingexpat. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://moneysavingexpat.com/blog/what-are-best-investments-uae-2018/>
7. Зовнішня торгівля ОАЕ в цифрах // Export Entreprises SA. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://en.portal.santandertrade.com/analyse-markets/united-arab-emirates/foreign-trade-in-figures>
8. Федеральний відділ досліджень. Об'єднані Арабські Емірати: дослідження країни / Федеральний відділ досліджень. – 2004. – 174 с.
9. Про ОАЕ: навіщо інвестувати в ОАЕ // Офіційний портал уряду ОАЕ. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://government.ae/en/information-and-services/business/why-invest-in-the-uae>
10. Про ОАЕ: оподаткування // Офіційний портал уряду ОАЕ. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://government.ae/en/information-and-services/finance-and-investment/taxation>
11. Індекс економічної свободи 2018 ОАЕ // The Heritage Foundation. – 2018 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://www.heritage.org/index/country/unitedarabemirates>

Я. В. Белинская, Ю. В. Ратушная, Э. Котух. Опыт Объединенных Арабских Эмиратов в сфере активизации инвестирования: уроки для Украины

В статье показаны основные тенденции развития экономики Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ). Проанализированы место ОАЭ в мировых рейтингах и их составляющие. Определены факторы успешности инвестиционного развития АЕР и составляющие ее инвестиционной привлекательности. Охарактеризованы режим низкого налогообложения в ОАЭ, функционирования свободных экономических зон, меры по повышению корпоративной прозрачности. Проанализированы основные направления регуляторных реформ с целью привлечения дополнительных инвестиций, поддержания конкуренции между частными предприятиями за сохранение присутствия государственных и квазигосударственных предприятий в большинстве отраслей хозяйства. Сделаны выводы для Украины.

Ключевые слова: Объединенные Арабские Эмираты, инвестиции, международные рейтинги, инвестиционная привлекательность, льготное налогообложение, международный опыт.

Стаття надійшла до редколегії 15 березня 2019 року