

Секция «Политические науки»

Политические риски и прямые иностранные инвестиции в развивающихся странах

Быченков Денис Владимирович

Соискатель

Государственный университет - Высшая школа экономики, Мировая экономика и мировая политика, Москва, Россия

E-mail: denisbychenkov@mail.ru

Иностранные инвестиции являются одним из важнейших ресурсов модернизации развивающихся экономик. По мнению международных инвесторов, одним из главных сдерживающих факторов для инвестирования в развивающиеся рынки является политический риск. Мнения относительно значимости этого влияния различны и зависят от рассматриваемого периода. В то время, как определенная степень неоднозначности относительно характера связи между политическим риском и ПИИ сохраняется в эконометрических исследованиях, результаты качественных исследований в форме опросов руководителей и менеджеров транснациональных корпораций однозначно свидетельствуют о том, что политический риск является одним из наиболее важных факторов принятия инвестиционных решений. Авторы статьи пытаются ответить на вопрос: прослеживается ли на протяжении последнего десятилетия зависимость потока прямых иностранных инвестиций от уровня политического риска в странах с развивающимися экономиками, и какие именно составляющие этого риска наиболее важны сейчас для иностранных инвесторов. Проведенное исследование основывается на данных за период с 2002 по 2010 гг. для группы из 149 стран с развивающейся экономикой и стран с экономикой переходного периода согласно перечню ООН. В качестве зависимой переменной выбран объем прямых иностранных инвестиций, которая выражается в объеме ПИИ, долл. США на душу населения. Независимая переменная «политический риск» представлен совокупностью индикаторов, отражающих различные аспекты политической среды. Используемую модель политического риска формируют шесть индикаторов: ps - «Политическая стабильность и отсутствие насилия»; rl - «Верховенство закона»; cc - «Контроль коррупции»; ge - «Правительственная эффективность»; rq - «Качество регулирования»; va - «Право голоса и подотчетность государственных органов». Ключевой этап исследования – проверка гипотезы о наличии связи между уровнем политического риска и объемом ПИИ на душу населения. Гипотеза проверяется путем построения регрессионной модели по панельным данным и анализа значимости влияния всех регрессоров на зависимую переменную. Включение всех регрессоров приводит к модели с фиксированными эффектами $\ln FDI = 4,4576 + 0,215ps + 0,265ge + 0,571rq - 0,205cc + 0,220rl + 0,181va$ (0,075) (0,116) (0,229) (0,203) (0,192) (0,251) (9,191) Значимость уравнения в целом подтверждается достаточно большими значениями коэффициента детерминации $R^2=0,38$ и F-статистики ($F_{набл.}=5,57$) и, близким к нулевому p-значением ($p=0,0000$). У модели со случайными эффектами с включенными в ее состав всеми возможными регрессорами $\ln FDI = 4,635 + 0,350ps + 0,451ge + 0,691rq - 0,143cc + 0,123rl + 0,095va$ (0,075) (0,116) (0,229) (0,203) (0,192) (0,251) (9,191) коэффициент детерминации данной модели практически такой же: $R^2=0,38$. Высокая уверенность во влиянии факторов политического риска на объем прямых иностранных

инвестиций подтверждается высоким значением статистики Вальда (Wald) и соответственно низким р-значением ($p=0,0000$). Для выявления факторов политического риска, наиболее существенно влияющих на объем прямых иностранных инвестиций, и устранения мультиколлинеарности произведен последовательный отбор факторов исходной модели. Подбор наилучшего состава регрессоров в модели с фиксированными эффектами приводит к модели с двумя регрессорами: индикатором политической стабильности и индикатором качества регулирования: $\ln FDI = 4,495 + 0,271ps + 0,697rq$ (0,049) (0,110) (0,170) $R^2=0,38$, $F_{набл.}=5,57$ В модели с фиксированными эффектами дополнительным значимым фактором оказывается правительственная эффективность:

$\ln FDI = 4,625 + 0,367ps + 0,453ge + 0,720rq$ (0,119) (0,092) (0,178) (0,165) $Wald\ 2 = 153,4$ Обе модели предпочтительнее объединенной модели, не учитывающей панельный характер данных. Сравнение модели с фиксированными и случайными эффектами с помощью теста Хаусмана на уровне значимости 0,01 при одном и том же составе регрессоров свидетельствует о непротиворечивости предположения об эффективности модели со случайными эффектами и ее предпочтительности для практического использования.

*** Основываясь на полученных результатах исследования можно сформулировать следующие выводы: · Политический риск оказывает значимое и существенное влияние на приток прямых иностранных инвестиций в развивающихся странах. · Наиболее существенное влияние на объем прямых иностранных инвестиций в развивающихся странах оказывают: политическая стабильность, качество регулирования и правительственная эффективность. Именно на эти факторы в первую очередь стоит обратить внимание инвесторам при планировании инвестиционных проектов в развивающихся странах.

Литература

1. Тезисы подготовлены в соавторстве с Сиротиним Вячеславом Павловичем, профессором, кандидатом технических наук, профессором кафедры статистических методов факультета экономики Национального исследовательского университета Высшая школа экономики.