

Факторы прямых зарубежных инвестиций в федеральные округа РФ

Аннотация

В работе исследуются факторы, которые влияют на привлечение прямых зарубежных инвестиций в федеральные округа Российской Федерации. Для исследования используются панельные данные по 6 федеральным округам в период с 2000 по 2013 год. Выявлена значимость средней заработной платы, инвестиций в прошлом периоде, валового регионального продукта, количество выпускников высших учебных заведений.

Ключевые слова

Прямые зарубежные инвестиции, федеральные округа РФ, панельные данные.

Введение. Актуальность

Россия в настоящее время сталкивается со многими проблемами: ограничения на экспорт Российских товаров и ответные ограничения со стороны РФ на импорт товаров из стран Евросоюза, проблемы, связанные со структурным кризисом, ловушка среднего дохода¹; низкие цены на нефть и, как следствие, слабая национальная валюта.

Рассмотрим входящие ПЗИ в Россию. Особенно стоит выделить пики в 2008, 2009 и 2013 гг. (см. Рисунок 1). Резкое снижение ПЗИ в 2009 году можно объяснить последствиями мирового финансового кризиса и низкую склонность инвесторов к риску. Известно, что после стабилизации ситуации в 2013 году, приток инвестиций снова стал снижаться, но уже из-за структурного кризиса.

И сейчас важно развивать несырьевые источники дохода и человеческий капитал.

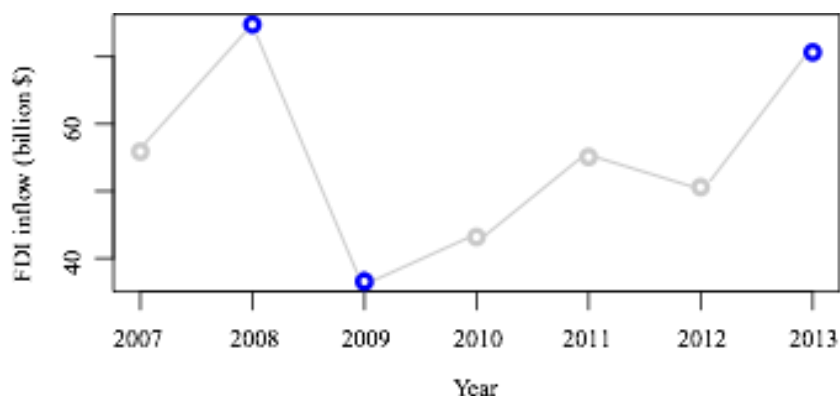


Рисунок 1²

В текущей экономической ситуации важно привлекать инвестиции в регионы России. В своей работе я рассматриваю факторы, которые влияют на привлечение прямых зарубежных инвестиций в регионы России. В России

¹ Barry Eichengreen, «Hall of Mirrors» (2014)

² Данные Worldbank database, график автора

существует сильная дифференциация в развитии регионов, поэтому целесообразно рассматривать межрегиональный внутривнутристрановой анализ в период с 2000 по 2013 гг - именно в этот период страна стремительно развивалась и, если смотреть динамику входящих инвестиций, можно сделать вывод, что именно в период с 2000 по 2013 уровень входящих инвестиций был наиболее волатильным. Для исследования были взяты данные по 6 федеральным округам: Центральный, Северо-западный, Приволжский, Уральский, Сибирский, Дальневосточный ФО. Южный был исключен из выборки в связи с тем, что указом президента России Д. А. Медведева от 19 января 2010 из его состава выделен Северо-Кавказский федеральный округ с центром в городе Пятигорске. Также в выборке нет Крымского ФО.

Обзор литературы. Обоснование включения переменных.

В работе «Foreign direct investment and its determinants: A regional panel causality analysis» (M.W. Luke Chana,b, Keqiang Houb, Xing Lic, Dean C. Mountain, 2013) авторы исследовали факторы привлечения ПЗИ в регионы Китая. Статистически значимыми факторами оказались ВРП, средняя заработная плата по региону, уровень образования, качество покрытия сотовой связи. Переменная качества покрытия сотовой связи оказалась значима только на 10% уровне значимости. Выявлена отрицательная зависимость между средней заработной платой и притоком ПЗИ в регион. Также наблюдалось косвенное влияние развития локальной инфраструктуры и развития населения.

В своей работе я рассмотрю, как влияют на привлечение входящих иностранных инвестиций в регион (FDI) факторы развития населения: средняя заработная плата, уровень образования, затраты на инновации (% от ВРП).

Таблица 1

Переменная	Ожидаемая значимость	Источник данных
Валовый региональный продукт (GRP)	+	Росстат
Средняя заработная плата (WAGE)	-	Росстат
Уровень образования (EDU)	+	Росстат
Затраты на инновации (INNO)	+	Росстат
Входящие ПЗИ в предыдущем периоде (lag FDI)	+	Росстат

Модель

Уравнение регрессии выглядит следующим образом:

$\log(\text{FDI, base} = \exp(1)) \sim \log(\text{GRP, base} = \exp(1)) + \text{INNO} + \log(\text{WAGE, base} = \exp(1)) + \log(\text{EDU, base} = \exp(1)) + \text{lag}(\log(\text{FDI, base} = \exp(1)), 1)$

Было принято решение взять полулогарифмическую модель, чтобы увеличить объясняющую способность модели, так как данные неоднородны. Затраты на инновации (INNO) не логарифмируем - это снижает значимость, т.к. уже измеряются в процентах.

t test of coefficients:

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t)	
log(GRP, base = exp(1))	0.560916	0.922995	0.6077	0.545432	
log(GRP, base = exp(1))	-0.476414	0.176589	-2.6979	0.008821	**
INNO	-0.091525	0.084001	-1.0896	0.279805	
log(WAGE, base = exp(1))	1.570446	0.329015	4.7732	1.022e-05	***
log(EDU, base = exp(1))	0.279066	0.119836	2.3287	0.022899	*
lag(log(FDI, base = exp(1)), 1)	0.560916	0.076862	7.2977	4.431e-10	***

Signif. codes: 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Рисунок 2³

Было выявлено, что на приток ПЗИ в регион значительно влияют входящие ПЗИ в предыдущем периоде, объем валового регионального продукта, количество выпускников ВУЗов, средняя заработная плата. Исходя из результатов модели можно отметить, что затраты на инновации не оказывают влияние на приток ПЗИ. Гипотеза о том, что уровень средней з/п будет влиять со знаком минус, опроверглась. Можно сделать вывод, что инвесторов в регионе привлекает высококвалифицированная рабочая сила.

Заключение.

В работе рассмотрены факторы, которые влияют на привлечение прямых зарубежных инвестиций в Федеральные округа России, в том числе уровень заработной платы и количество выпускников высшей школы. Надо отметить, что эти два фактора могут влиять с большим временным лагом. И в долгосрочной перспективе увеличение квалифицированной рабочей силы может позволить привлекать больше зарубежных инвестиций в регион.

Список источников

1. Worldbank Database

³ Рисунок из статистического пакета R, где была построена модель

2. Сайт государственной статистики (gks.ru)
3. M.W. Luke Chana,b, Keqiang Houb, Xing Lic, Dean C. Mountain. «Foreign direct investment and its determinants: A regional panel causality analysis» (2013)
4. The Economist. (<http://www.economist.com/news/books-and-arts/21639431-lessons-1930s-root-causes>)