

6. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

6.1. ПРОБЛЕМЫ ПРИНЦИПАЛА-АГЕНТА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ¹

Винокуров С.С., к.э.н., доцент,
кафедра национальной экономики, Санкт-Петербургский государственный
экономический университет, г. Санкт-Петербург;
Гурьянов П.А., к.э.н., доцент, кафедра экономической теории и экономики предпринимательства, Санкт-Петербургский академический университет технологий управления и экономики, г. Санкт-Петербург;
Медведь А.А., к.э.н., доцент,
кафедра национальной экономики,
Санкт-Петербургский государственный экономический университет, г. Санкт-Петербург

В статье рассмотрено влияние на привлечение прямых иностранных инвестиций проблемы принципала-агента. Обосновывается тезис о том, что на размер международных инвестиций влияет не только развитие базовых экономических институтов, но и возможности, которые есть у инвестора по снижению морального риска.

Литература

1. Винокуров С.С. Дивидендная политика в нефтегазовом секторе России: проблемы и перспективы [Текст] / С.С. Винокуров, П.А. Гурьянов // Записки Горного института. – 2013. – Т. 201. – С. 151-156.
2. Винокуров С.С. Дивидендная политика и интересы крупных акционеров [Текст] / С.С. Винокуров, П.А. Гурьянов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – №12. – С. 13-21.
3. Медведь А.А. Иностранные инвестиции и страновой риск [Текст] / А.А. Медведь // Изв. Санкт-Петербургского госуд. экон. ун-та. – 2013. – №3. – С. 24-29.
4. Парсонс Т. Система современных обществ [Текст] / Т. Парсонс ; пер. с англ. – М. : Аспект Пресс, 1998.
5. Селигмен А. Проблема доверия [Текст] / А. Селигмен ; пер. с англ. – М. : Идея-Пресс, 2002.
6. Фукуяма Ф. Доверие. Социальные добродетели и созидание благосостояния [Текст] / Ф. Фукуяма // Новая постиндустриальная волна на Западе : антология. – М. : Academia, 1999.
7. Arrow K.J. Gifts and exchanges [Text] / K.J. Arrow // Philosophy and public affairs. – 1974. – Vol. 1 ; no. 4. – Pp. 343-362.
8. Feldstein M. Domestic savings and international capital flows [Text] / M. Feldstein, C. Horioka // The economic j. – 1980. – Vol. 90; no. 358. – Pp. 314-329.
9. Haendel D. Foreign investments and the management of political risk [Text] / D. Haendel. – Boulder: Westview press, 1979.
10. Heffernan S. Sovereign risk analysis [Text] / S. Heffernan. – Allen and Unwin, 1986.
11. Kennedy C. Political risk management [Text] / C. Kennedy. – Quorum Books, NY-Westport, Conn-London, 1987.
12. Knudson H. Explaining the national propensity to expropriate: an ecological Approach [Text] / H. Knudson // J. of international business studies. – 1974. – Vol. 5 ; no. 1. – Pp. 51-71.
13. Miller K.D. A framework for integrated risk management in international business [Text] / K.D. Miller // J. of international business studies. – 1992. – Vol. 23 ; no. 2. – Pp. 311-331.
14. Shapiro A. Foundations of Multinational Financial Management [Text] / A. Shapiro. – 3rd ed. –Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company, 1998.
15. Torre J. Forecasting political risks for international operations [Text] / J. Torre, D.H. Neckar. – North-Holland: Elsevier Science Publishers B.V., 1988.
16. Williamson O. Calculativeness, trust, and economic organization [Text] / O. Williamson // The j. of law & economics. – 1993. – Vol. 36 ; no. 1. – Pp. 453-486.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции; международный рынок капитала; проблема принципала-агента; моральный риск; страновой риск.

Винокуров Степан Степанович

Гурьянов Павел Алексеевич

Медведь Анна Алексеевна

РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматриваются вопросы доверия контрагентов при осуществлении международных инвестиционных операций. Актуальность вопросов, раскрываемых в статье, обусловлена отсутствием дефицитом доверия, сложившемся на сегодняшний день на международном рынке, в силу все большего доминирования политических факторов над экономическими. Особенностью работы является междисциплинарный характер исследования, привлечение большого количества материала.

¹ Исследование выполнено при поддержке гранта Российского научного фонда (РГНФ) №16-32-01067.

Научная новизна и практическая значимость статьи заключается в построении агентской модели предложения премии, покрывающей моральный риск агента, и содержит рекомендации по преодолению проблемы агента-принципала в отношениях собственников и наемных менеджеров.

Статья подготовлена на хорошем методическом уровне, стиль, логика ее изложения соответствуют научному характеру материала.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Бургонов О.В., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической теории и экономики предпринимательства Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики, г. Санкт-Петербург.

6. PROBLEMS OF INVESTMENT

6.1. PROBLEMS OF PRINCIPAL-AGENT

IN THE IMPLEMENTATION OF INTERNATIONAL INVESTMENT

S.S. Vinokurov, Ph.D. in Economics, associate professor at the Department of national economy, Saint-Petersburg state university of economics, Saint Petersburg city;

P.A. Gurianov, Ph.D. in Economics, associate professor at the Department of economic theory and business economics Petersburg academic university of technology management and economics, Saint Petersburg city;

A.A. Medved, Ph.D. in Economics, associate professor at the Department of national economy, Saint-Petersburg state university of economics, Saint Petersburg city

in the article, the influence of principal-agent problem on foreign direct investment, is analyzed. we argue that not only development of basic economic institutions, but also how an investor could overpass the problem of moral hazard has effect on amount of fdi.

Literature

1. Arrow K.J. Gifts and exchanges [Text] / K.J. Arrow // Philosophy and public affairs. – 1974. – Vol. 1 ; no. 4. – Pp. 343-362.
2. Feldstein M. Domestic savings and international capital flows [Text] / M. Feldstein, C. Horioka // The economic j. – 1980. – Vol. 90; no. 358. – Pp. 314-329.
3. Fukuyama F. Trust. Social virtues and the creation of well-being [Text] / F. Fukuyama // New postindustrial wave in the West : the anthology. – M. : Academia, 1999.
4. Haendel D. Foreign investments and the management of political risk [Text] / D. Haendel. – Boulder: Westview press, 1979.
5. Heffernan S. Sovereign risk analysis [Text] / S. Heffernan. – Allen and Unwin, 1986.
6. Kennedy C. Political risk management [Text] / C. Kennedy. – Quorum Books, NY-Westport, Conn-London, 1987.
7. Knudson H. Explaining the national propensity to expropriate: an ecological Approach [Text] / H. Knudson // J. of international business studies. – 1974. – Vol. 5 ; no. 1. – Pp. 51-71.
8. Medved A.A. Foreign investment and country risk [Text] / A.A. Medvedev // Izv. St.-Petersburg state ekon. univ. – 2013. – No. 3. – Pp. 24-29.
9. Miller K.D. A framework for integrated risk management in international business [Text] / K.D. Miller // J. of international business studies. – 1992. – Vol. 23 ; no. 2. – Pp. 311-331.
10. Parsons T. The system of modern societies [Text] / T. Parsons ; lane. from english. – M. : Aspect Press, 1998.
11. Seligman A. The problem of trust [Text] / A. Seligman ; lane. from english. – M. : Idea-Press, 2002.
12. Shapiro A. Foundations of Multinational Financial Management [Text] / A. Shapiro. – 3rd ed. –Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company, 1998.
13. Torre J. Forecasting political risks for international operations [Text] / J. Torre, D.H. Neckar. – North-Holland: Elsevier Science Publishers B.V., 1988.
14. Williamson O. Calculativeness, trust, and economic organization [Text] / O. Williamson // The j. of law & economics. – 1993. – Vol. 36 ; no. 1. – Pp. 453-486.
15. Vinokurov S.S. The dividend policy of the oil and gas sector in Russia: problems and prospects [Text] / S.S. Vinokurov, P.A. Guryanov // Zapiski of the Mining Institute. – 2013. – T. 201. – Pp. 151-156.
16. Vinokurov S.S. The dividend policy and the interests of major shareholders [Text] / S.S. Vinokurov, P.A. Guryanov // Financial analytics: problems and solutions. – 2013. – No. 12. – Pp. 13-21.

Keywords

Foreign direct investment; international capital market; principal-agent problem; moral hazard; country risk.