

6.1. ПАРАДОКС ФЕЛЬДШТЕЙНА–ХОРИОКИ НА СУБНАЦИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ: СВОБОДНО ЛИ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА МЕЖДУ РЕГИОНАМИ?¹

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 экономики и финансов, Северо-Западный институт управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ,
г. Санкт-Петербург

В работе проведено исследование мобильности капитала в 79 регионах Российской Федерации за период 2000-2013 гг. на основе регрессионного анализа. Мы концентрируемся на наличии парадокса Фельдштейна–Хориоки для инвестиций в основной капитал на уровне субъектов РФ. Мы обнаруживаем, что, несмотря на отсутствие статистически значимой связи между уровнем инвестиций в основной капитал и сбережений в регионах в целом, при устранении из расчетов инвестиций, сделанных за счет бюджетных средств, такая связь обнаруживается.

Литература

1. Агеева С. География и структура банковского сектора: тенденции в мире и в России [Текст] / С. Агеева, А. Мишура // Вопросы экономики. – 2017. – №9. – С. 83-97.
2. Варламова О.Д. Мобильность капитала в странах с переходной экономикой [Текст] / О.Д. Варламова // Финансы и бизнес. – 2006. – №4. – С. 32-44.
3. Винокуров С.С. и др. Проблемы принципала-агента при осуществлении международных инвестиций [Текст] / С.С. Винокуров, П.А. Гурьянов, А.А. Медведь // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №1. – С. 264-270.
4. Гурьянов П.А. Парадокс Фельдштейна–Хориоки: обзор российской историографии [Текст] / П.А. Гурьянов // Междунар. ж-л прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – №11-2. – С. 290-292.
5. Дробышевский С.М. Взаимодействие потоков капитала и основных макроэкономических показателей в Российской Федерации [Текст] / С.М. Дробышевский, П.В. Трунин // Науч. тр. ИЭПП. – 2006. – №94. – С. 56-58.
6. Зубарев А. Парадокс Фельдштейна–Хориоки: современные аспекты [Текст] / А. Зубарев, П. Трунин // Экономическая политика. – 2013. – №4. – С. 54-73.
7. Щербаков В.С. Парадокс Фельдштейна–Хориоки и инвестиционный процесс в регионах [Текст] / В.С. Щербаков // Вестник Урфу; Сер. : Экономика и управление. – 2014. – №2. – С. 86-93.
8. Щербаков В. Региональная мобильность капитала и парадокс Фельдштейна–Хориоки в России [Текст] / В.С. Щербаков // Общество и экономика. – 2014. – №4. – С. 40-47.
9. Apergis N. A survey on the Feldstein Horioka puzzle: what has been done and where we stand [Text] / N. Apergis, C. Tsoumas // Research in economics. – 2009. – Vol. 63 ; no. 2. – Pp. 64-76.
10. Bai Y. Solving the Feldstein–Horioka puzzle with financial frictions [Text] / Y. Bai, J. Zhang // Econometrica. – 2010. – Vol. 78 ; no. 2. – Pp. 603-632.
11. Bayoumi T. Domestic savings and intra-national capital flows [Text] / T. Bayoumi, A. Rose // European economic review. – 1993. – Vol. 37 ; no. 6. – Pp. 1197-1202.
12. Behera S. Saving-Investment dynamics and capital mobility in the BRICS, 1970-2013 [Text] / S. Behera // Applied econometrics and international development. – 2015. – Vol. 15-1. – Pp. 5-22.
13. Bineau Y. Regional capital mobility within Bulgaria [Text] / Y. Bineau // J. of global economics. – 2014. – Vol. 2 ; no. 2.
14. Chan K. et al. Regional capital mobility in China: 1978-2006 [Text] / K. Chan, V. Dang, J. Lai, I. Yan // J. of international money and finance. – 2011. – Vol. 30. – Pp. 1506-1515.
15. Dekle R. Saving-investment associations and capital mobility on the evidence from Japanese regional data [Text] / R. Dekle // J. of international economics. – 1996. – Vol. 41. – Pp. 53-72.
16. Feldstein M. Domestic savings and international capital flows [Text] / M. Feldstein, C. Horioka // The economic j. – 1980. – Vol. 90 ; no. 358. – Pp. 314-329.
17. Helliwell J. Comparing interprovincial and international capital mobility [Text] / J. Helliwell, R. McKittrick // Canadian j. of economics. – 1999. – Vol. 32 ; no. 5. – Pp. 1164-1173.
18. Iwamoto Y. Do border matter? Evidence from Japanese regional net capital flows [Text] / Y. Iwamoto, E. Wincoop // International economic review. – 2000. – Vol. 41 ; no. 1. – Pp. 241-269.
19. Ketenci N. Capital mobility in Russia [Text] / N. Ketenci // Russian j. of economics. – 2015. – Vol. 1 ; no. 4. – Pp. 386-403.
20. Konya L. Saving and investment rates in the BRICS countries [Text] / L. Konya // The j. of international trade & economic development. – 2015. – Vol. 24 ; no. 3. – Pp. 429-4492.
21. Lai T. Regional capital mobility in China: an endogenous parameter approach [Text] / T. Lai // Applied economics and finance. – 2015. – Vol. 2 ; no. 3. – Pp. 63-75.
22. Li C. Savings, investment, and capital mobility within China [Text] / C. Li // China economic review. – 2010. – Vol. 21 ; no. 1. – Pp. 14-23.
23. Myerson R.B. Moral hazard in high office and the dynamics of aristocracy [Text] / R.B. Myerson // Econometrica. – 2015. – Vol. 83 ; no. 6. – Pp. 2083-2126.
24. Myerson R.B. Moral-hazard credit cycles with risk-averse agents [Text] / R.B. Myerson // J. of economic theory. – 2014. – Vol. 153. – Pp. 74-102.

¹ Исследование выполнено при поддержке гранта Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ), проект №16-32-01067 «Парадокс Фельдштейна–Хориоки и экономическая интеграция стран (на примере стран СНГ и СЭВ)».

- 25.
26. Sinn S. Saving-investment correlations and capital mobility: on the evidence from annual data [Text] / S. Sinn // The economic j. – 1992. – Vol. 102 ; no. 414. – Pp. 1162-1170.
27. Thomas A. Saving, investment, and the regional current account: an analysis of Canadian, British, and German regions [Text] / A. Thomas // IMF working paper. – 1993. – Vol. 93/62.
28. Vinokurov S. Post-socialist capital market: the Feldstein-Horioka puzzle? [Text] / S. Vinokurov, A. Medved // Asia-Pacific economic and management review. – 2014. – Vol. 17 ; no. 2. – Pp. 33-46.
29. Wang S. China's interregional capital mobility: a spatial econometric estimation [Text] / S. Wang // China economic review. – 2016. – Vol. 41. – Pp. 114-128.
30. Yamori N. The relationship between domestic savings and investment: the Feldstein–Horioka test using Japanese regional data [Text] / N. Yamori // Economic letters. – 1995. – Vol. 48. – Pp. 361-366.

Ключевые слова

Инвестиции; мобильность капитала; парадокс Фельдштейна–Хориоки; регионы России; сбережения.

Винокуров Степан Степанович

Гурьянов Павел Алексеевич

РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматриваются вопросы мобильности капитала в Российской Федерации в региональном разрезе на примере 79 регионов в хронологическом периоде 2000-2013 гг.

Актуальность вопросов, раскрываемых в статье, обусловлена определением свободы капитала на внутреннем рынке Российской Федерации, где могут существовать определенные барьеры, связанные с несовершенством информации, неформальными барьерами, стратегическим поведением участников рынка, отсутствием необходимой инфраструктуры.

Научная новизна и практическая значимость статьи заключается в построении восьми регрессий на определение существования парадокса Фельдштейна–Хориоки для инвестиций в основной капитал в субъектах РФ.

Особенностью работы является междисциплинарный характер исследования, привлечение большого количества материала в обзоре научной литературы, так и в процессе проведения трудоемких расчетов.

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.

Мизринь Л.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой национальной экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета (СПбГЭУ), г. Санкт-Петербург.