

**Оценка влияния прямых иностранных инвестиций на региональные
макроэкономические показатели**

Научный руководитель – Лукаш Евгений Николаевич

Анненков Георгий Анатольевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра математических методов анализа экономики, Москва, Россия

E-mail: georg_annenkow@yahoo.com

Привлечение инвестиций в регионы - одно из приоритетных направлений развития экономики России. Международные и межрегиональные инвестиции способны положительно влиять на основные макроэкономические показатели: инвестиционные проекты помогают развивать новые технологии и увеличивают производительность российских компаний, а также могут создавать новые цепочки поставок, улучшать инфраструктуру и укреплять вспомогательные отрасли производства.

Особую актуальность приобретает анализ влияния инвестиций на региональные показатели на современном этапе, так как экономическое развитие регионов может замедлиться из-за негативного воздействия внешних факторов, таких как вирус COVID-19, снижение иностранных инвестиций, отток капитала и санкции. На фоне пандемии увеличился годовой темп снижения инвестиций в основной капитал в III квартале 2020 г. по сравнению с предыдущим периодом, а также ожидается дальнейшее ослабление инвестиционной активности [7]. Темпы роста инвестиций в основной капитал, согласно прогнозу Счетной палаты РФ для 2021-2023 гг., составят 2,5%-4% в реальном выражении в год, что недостаточно для повышения национальных структурных темпов роста экономики [6]. Восстановление инвестиционной активности в частном секторе после последствий пандемии поможет увеличить структурные темпы роста за счет расширения основного капитала и роста совокупной факторной производительности [6].

Целью данного исследования является экономико-математическое моделирование влияния инвестиций на основные региональные макроэкономические показатели. В докладе представлен обзор работ российских и зарубежных исследователей и рассматривается модель, объясняющая воздействие инвестиций на российские региональные макроэкономические индикаторы.

В зарубежных исследованиях уделяется много внимания влиянию инвестиций на производственные показатели, но отсутствует единое мнение по поводу воздействия на такие социальные показатели, как доход на душу населения, заработная плата и занятость [8], [9], [11], [13]. В современных работах российских исследователей рассматривается значимость пространственных эффектов для регионов России, что подтверждает необходимость разработки пространственных эконометрических моделей. В частности, были найдены эмпирические подтверждения существования конкуренции между регионами за получение инвестиций [4], а также свидетельства зависимости инвестиций от географического местоположения [5]. Однако в российских исследованиях отсутствует объяснение современной динамики воздействия инвестиций.

Регионы России весьма неоднородны - существуют сильные различия в основных показателях и их темпах роста. При работе с региональными перекрестными панельными данными как правило не учитывается их важная особенность - заметные изменения характера волатильности. Классические методы оценки панельных данных не всегда способны адекватно учитывать указанные проблемы.

По этой причине в исследовании применяется динамическая пространственная модель (Spatial Durbin Dynamic Model) на основе региональных панельных данных, предоставленных Росстатом за период 2014-2019 год. Правильность выбранной методологии исследования также подтверждается результатами предварительного изучения данных на предмет существования пространственной взаимосвязи между регионами с помощью индекса Морана I. Наличие пространственной автокорреляции между объясняемой переменной и остатками регрессии делает оценки методом наименьших квадратов смещенными и неточными, поэтому используется пространственная динамическая модель в сочетании с оценками методом максимального правдоподобия.

В предложенной модели учитываются пространственные эффекты воздействия и дается количественная оценка влияния инвестиций на региональные показатели. В качестве результирующих макроэкономических показателей рассматриваются валовой региональный продукт, реальные денежные доходы населения, реальная начисленная заработная плата работников организаций, занятость и промышленное производство. Набор объясняющих переменных для каждого показателя формируется на основе экономической теории и с учетом доступности статистических данных. В качестве экзогенных переменных рассматриваются также пространственные и временные лаги. В качестве контрольных переменных применяются региональные показатели естественного движения населения, валового накопления основного капитала, показатели уровня жизни населения и потребительских цен, показатели науки и инноваций, показатели человеческого капитала, государственных расходов, региональных фондов, роста рабочей силы, показатели инфраструктуры.

На основе проведенного исследования получены следующие результаты:

1. Прямые иностранные инвестиции положительно влияют на показатели ВРП и промышленное производство. Большая часть этого воздействия относится к положительным производственным эффектам, что подтверждает существующую теорию. Инвестиции увеличивают выпуск региональных компаний с помощью новых технологий, увеличения общей факторной производительности и снижения затрат на промежуточные товары и логистику через развитие существующих вертикальных и горизонтальных связей. Также были выявлены положительные эффекты переливания между регионами: развитие одного региона может положительно влиять на производство в соседнем регионе через создание новых производственных связей.

2. Однако результаты оценки влияния инвестиций на доход на душу населения, занятость и реальную заработную плату не продемонстрировали статистически значимого воздействия. Возможным объяснением может быть неоднородность воздействия инвестиций на социальные показатели: так для некоторых регионов инвестиции могут повышать заработную плату для трудоемкого или наукоемкого производства, но с усилением региональной специализации другие виды рабочей силы могут испытывать снижение факторной стоимости. Необходимо заметить, что влияние инвестиций на показатели, относящиеся к человеческому капиталу, не обладает статистической значимостью в среднесрочной перспективе по причине зависимости человеческого капитала от демографической смены.

Источники и литература

- 1) Белоусова А. В. Пространственное распределение инвестиций в РФ: влияние на межрегиональное неравенство // Пространственная экономика. 2014. №. 3.
- 2) Демидова О. А., Иванов Д. С. Модели экономического роста с неоднородными пространственными эффектами (на примере российских регионов) // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2016. Т. 20. №. 1.
- 3) Картаев Ф. С., Полунин К. Е. Влияет ли рейтинг инвестиционного климата на экономическое развитие региона? // Вопросы экономики. 2019. №. 5. С. 90-102.

- 4) Лапо В. Ф. Оценка межрегиональной конкуренции за инвестиции с привлечением законодательных методов стимулирования // Экономика региона. 2020. Т. 16. №. 2. С. 649-665.
- 5) Мариев О. С., Чипчагова Д. В. Эконометрические модели оценки детерминант прямых иностранных инвестиций в регионы Российской Федерации // Журнал экономической теории. 2020. Т. 17. №. 3. С. 752-759.
- 6) Прогноз основных показателей социальноэкономического развития РФ на 2020–2023 годы // А.Ведев, С. Дробышевский, А. Каукин, А. Кнобель, Е.Миллер, П.Трунин, К.Тузов, Д. Зайцев, А. Косьяненко, И. Орехина, Е.Жевнов, Н. Галицкая, Т. Архипова; Счетная палата Российской Федерации, Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара. М. 2020. 33 с. Режим доступа: ссылка.
- 7) Центральный банк Российской Федерации. Экономика №5 (53). – 2020. Режим доступа: https://www.cbr.ru/collection/collection/file/29390/ec_2020-09.pdf.
- 8) Amendolagine V. et al. FDI, global value chains, and local sourcing in developing countries // International Monetary Fund. 2017.
- 9) Anderson J. E., Larch M., Yotov Y. V. Trade liberalization, growth, and FDI: A structural estimation framework // Boston College and NBER. 2016. Т. 77.
- 10) Antunes M. et al. The Impact of Structural Funds on Regional Growth: A Panel Data Spatial Analysis // Intereconomics. 2020. Т. 55. №. 5. С. 312-319.
- 11) Barro R. J. Inequality, growth, and investment // National bureau of economic research. 1999. №. w7038.
- 12) Bessonova E. V., Kozlov K. K., I[U+FE20]U[U+FE21]daeva K. Trade liberalization, foreign direct investment, and productivity of Russian firms // Российская экономическая школа. 2003. С. 1-28.
- 13) Blalock G., Gertler P. J. Welfare gains from foreign direct investment through technology transfer to local suppliers // Journal of international Economics. 2008. Т. 74. №. 2. С. 402-421.