

ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ,
ΑΕΠ, ΕΞΑΓΩΓΕΣ: ΜΙΑ
ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ
ΕΡΕΥΝΑ ΓΙΑ ΕΛΛΑΔΑ-
ΙΣΠΑΝΙΑ-ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ

Επιβλέπων καθηγητής:

Δριτσάκης Νικόλαος

Εκπονήθηκε από:

Τέμπου Αικατερίνη (11/37)

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

- ∞ Μελέτη σχέσης μεταξύ Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (FDI, Foreign Direct Investments), του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (GDP, Gross Domestic Product) και των Εξαγωγών (EX, Exports).
- ∞ Πληθώρα οικονομικών θεωριών για την σχέση μεταξύ μακροοικονομικών μεγεθών.
- ∞ Αύξανοντας τις εξαγωγές και τις επενδύσεις αυξάνεται η παραγωγικότητα άρα προωθείται η οικονομική ανάπτυξη.
- ∞ Σημαντικές μεταβλητές για την άσκηση οικονομικής πολιτικής μίας χώρας. Καθοριστικοί παράγοντες για την οικονομική ανάπτυξη.

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

- ❧ Οι τρεις χώρες παρουσιάζουν κοινά πολιτικά, οικονομικά και κοινωνικά στοιχεία.
- ❧ Ουσιαστική ανάπτυξη μετά το 1980.
- ❧ Πολιτική αστάθεια τροχοπέδι στην οικονομική ανάπτυξη.
- ❧ Στην περίπτωση της Πορτογαλίας οι εξαγωγές αποτέλεσαν τον καθοριστικό παράγοντα οικονομικής ανάπτυξης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

- ☞ Θετική επίδραση των άμεσων ξένων επενδύσεων στο ακαθάριστο εγχώριο προϊόν καθώς και στις εξαγωγές (Zhang, 2001; Alfaro et al. 2004)
- ☞ Θετική επίδραση των άμεσων ξένων επενδύσεων μόνο σε οικονομίες με κάποιο βάθος ανάπτυξης (Alfaro, 2003)
- ☞ Οι εξαγωγές αποτελούν καθοριστικό παράγοντα στην εισροή των άμεσων ξένων επενδύσεων. Μονόδρομη αιτιατή σχέση από EX προς FDI (Singh, Jun, 1995)
- ☞ Οι μεταβλητές των εξαγωγών και των άμεσων ξένων επενδύσεων είναι συμπληρωματικά (Singh, Jun, 1995; Lipsey, Weis, 1981, 1984)
- ☞ Μονόδρομη αιτιακή σχέση ανάμεσα στις εισροές των άμεσων ξένων επενδύσεων ως ποσοστό του GDP όλες τις αναπτυσσόμενες χώρες για την περίοδο 1960-1985. (Blomstorm, Lipsey, Zejan 1994).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

∞ Δεν υπάρχει ξεκάθαρη σχέση καθώς τα αποτελέσματα διαφέρουν από χώρα σε χώρα. Μονόδρομη αιτιακή σχέση από τις άμεσες ξένες επενδύσεις προς την οικονομική ανάπτυξη για τρεις χώρες (Ιαπωνία, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν), αμφίδρομη αιτιακή σχέση για δυο χώρες την Κίνα και την Ινδονησία, μονόδρομη αιτιακή σχέση από την οικονομική ανάπτυξη προς τις εξαγωγές για δυο χώρες (Μαλαισία, Ταϊλάνδη) και τέλος δεν υπάρχει αιτιακή σχέση για την Κορέα και τις Φιλιππίνες. (Zhang, 2001)

∞ Για την περίπτωση της Ελλάδας υπάρχει αμφίδρομη αιτιατή σχέση μεταξύ εξαγωγών και οικονομικής ανάπτυξης, ενώ υπάρχει μονόδρομη αιτιακή σχέση από τις άμεσες ξένες επενδύσεις προς την οικονομική ανάπτυξη. Τέλος, υπάρχει μονόδρομη αιτιακή σχέση από τις άμεσες ξένες επενδύσεις προς τις εξαγωγές. (Dritsaki et al., 2004)

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

∞ Panel Data Analysis

∞ Διορθώνει το πρόβλημα των μεροληπτικών εκτιμήσεων (μεγαλύτερο δείγμα)

∞ Επιτρέπει την ετερογένεια.

∞ Δύο μέθοδοι προσέγγισης : Fixed effect

Random effect

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

ΣΤΑΣΙΜΟΤΗΤΑ

∞ Dickey – Fuller (ADF)

Phillips – Peron (PP)

∞ Levin, Lin and Chu (LLC)

∞ Breitung

∞ Im, Pesaran and Shin (IPS)

∞ ADF – Fisher και PP – Fisher

∞ Hadri

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

ΣΤΑΣΙΜΟΤΗΤΑ

∞ Levin, Lin and Chu (LLC), Breitung, Im, Pesaran and Shin (IPS), ADF – Fisher και PP – Fisher

Έστω οι υποθέσεις :

H_0 : Ύπαρξη μοναδιαίας ρίζας για όλα τα στρώματα

H_a : Μη ύπαρξη μοναδιαίας ρίζας για όλα τα στρώματα

∞ Hadri

Έστω οι υποθέσεις :

H_0 : Μη ύπαρξη μοναδιαίας ρίζας για όλα τα στρώματα

H_a : Ύπαρξη μοναδιαίας ρίζας για όλα τα στρώματα

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

ΣΥΝΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΚΑΤΑ ΡΕΔΡΟΝΙ

☞ Επτά στατιστικούς ελέγχους

☞ «within-dimension» ΚΑΙ «between-dimension»

☞ V στατιστική: $Z_v = \left(\sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11i}^{-2} \widehat{e}_{it-1}^2 \right)^{-1}$

☞ P στατιστική: $Z_p = \left(\sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11i}^{-2} \widehat{e}_{it-1}^2 \right)^{-1} \sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11i}^{-2} \left(\widehat{e}_{i,t-1} \Delta \widehat{e}_{it} - \widehat{\lambda}_i \right)$

☞ PP στατιστική: $Z_t = \left(\widehat{\sigma}^2 \sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11i}^{-2} \widehat{e}_{i,t-1}^2 \right)^{-1/2} \sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11i}^{-2} \left(\widehat{e}_{i,t-1} \Delta \widehat{e}_{it} - \widehat{\lambda}_i \right)$

☞ ADF-στατιστική: $Z_t^* = \left(\widehat{s}^{*2} \sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11t}^{-2} \widehat{e}_{i,t-1}^{*2} \right)^{-1/2} \sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \widehat{L}_{11t}^{-2} \widehat{e}_{i,t-1}^* \Delta \widehat{e}_{it}^*$

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

ΣΥΝΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΚΑΤΑ ΡΕΔΡΟΝΙ

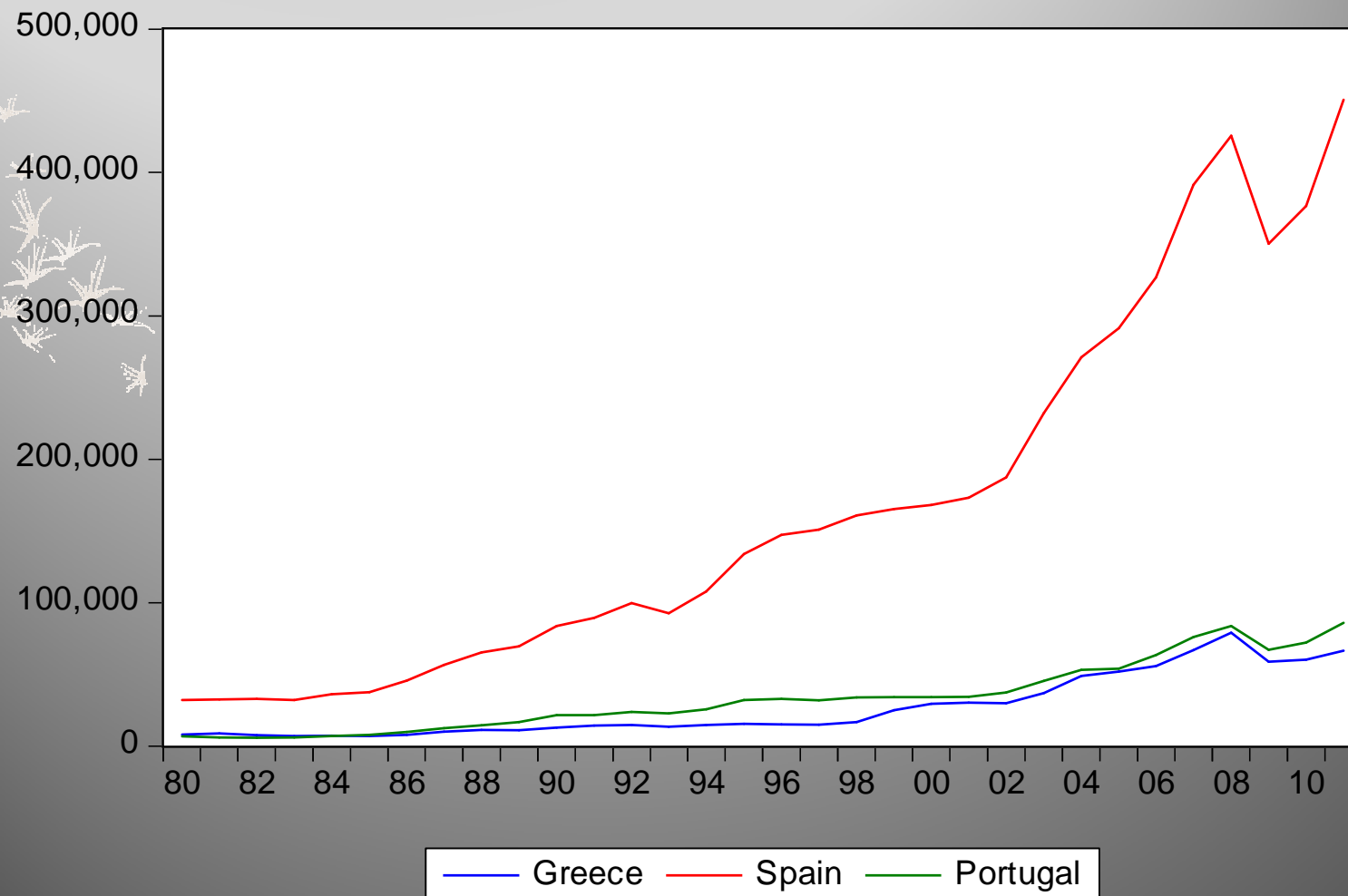
∞ Group ρ-στατιστική:
$$\tilde{Z}_t = \sum_{i=1}^N \left(\sum_{t=1}^T \hat{e}_{i,t-1}^2 \right)^{-1} \sum_{t=1}^T \left(\hat{e}_{i,t-1} \Delta \hat{e}_{it} - \hat{\lambda}_i \right)$$

∞ Group PP-στατιστική:
$$\tilde{Z}_t = \sum_{i=1}^N \left(\hat{\sigma}^2 \sum_{t=1}^T \hat{e}_{i,t-1}^2 \right)^{-1/2} \sum_{t=1}^T \left(\hat{e}_{i,t-1} \Delta \hat{e}_{it} - \hat{\lambda}_i \right)$$

∞ Group ADF-στατιστική:
$$\tilde{Z}_t^* = \sum_{i=1}^N \left(\sum_{t=1}^T \hat{s}_i^2 e_{i,t-1}^{*2} \right)^{-1/2} \sum_{t=1}^T \left(\hat{e}_{i,t-1}^* \Delta \hat{e}_{it}^* \right)$$

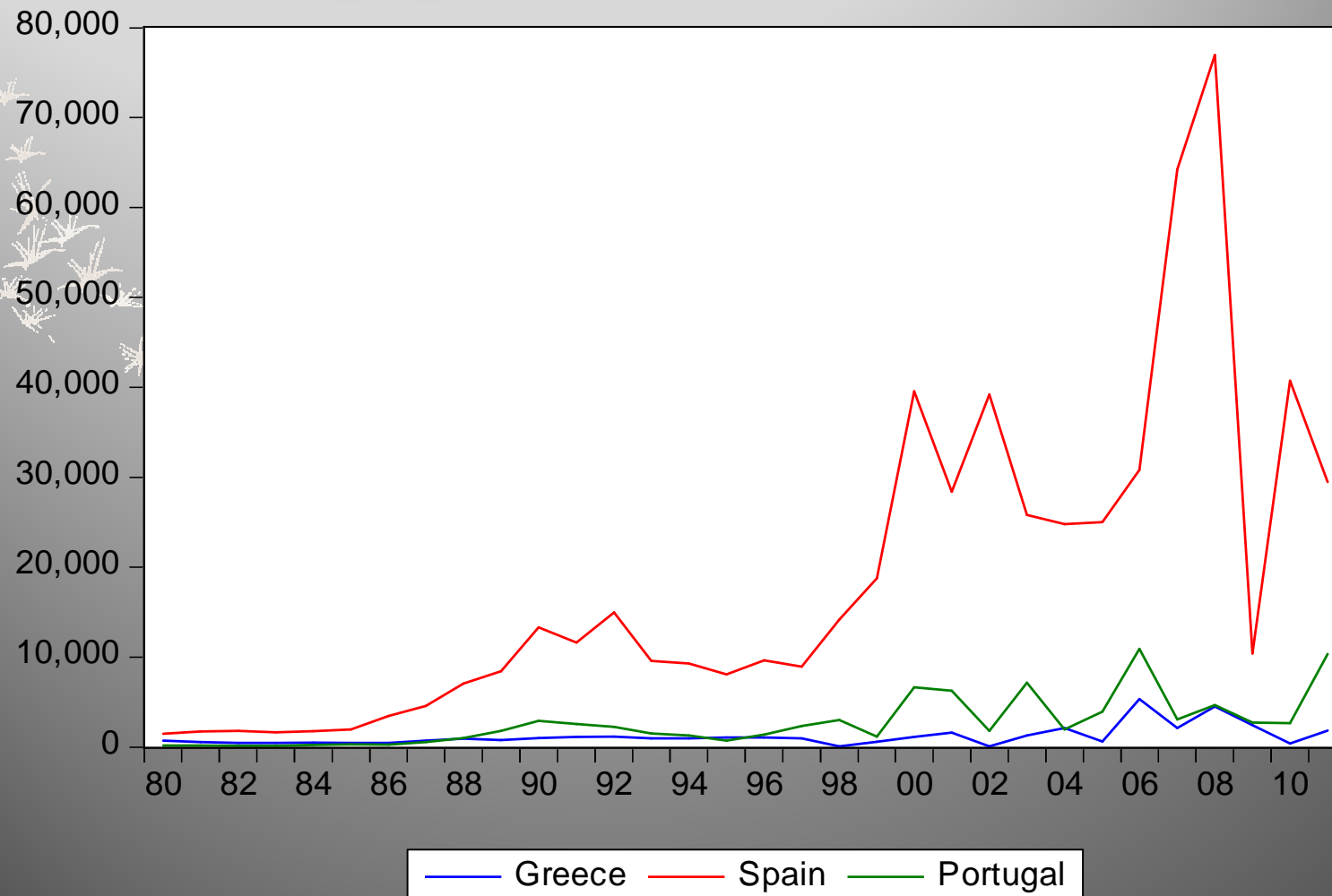
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ

ΕΞΑΓΩΓΕΣ (ΕΧ)



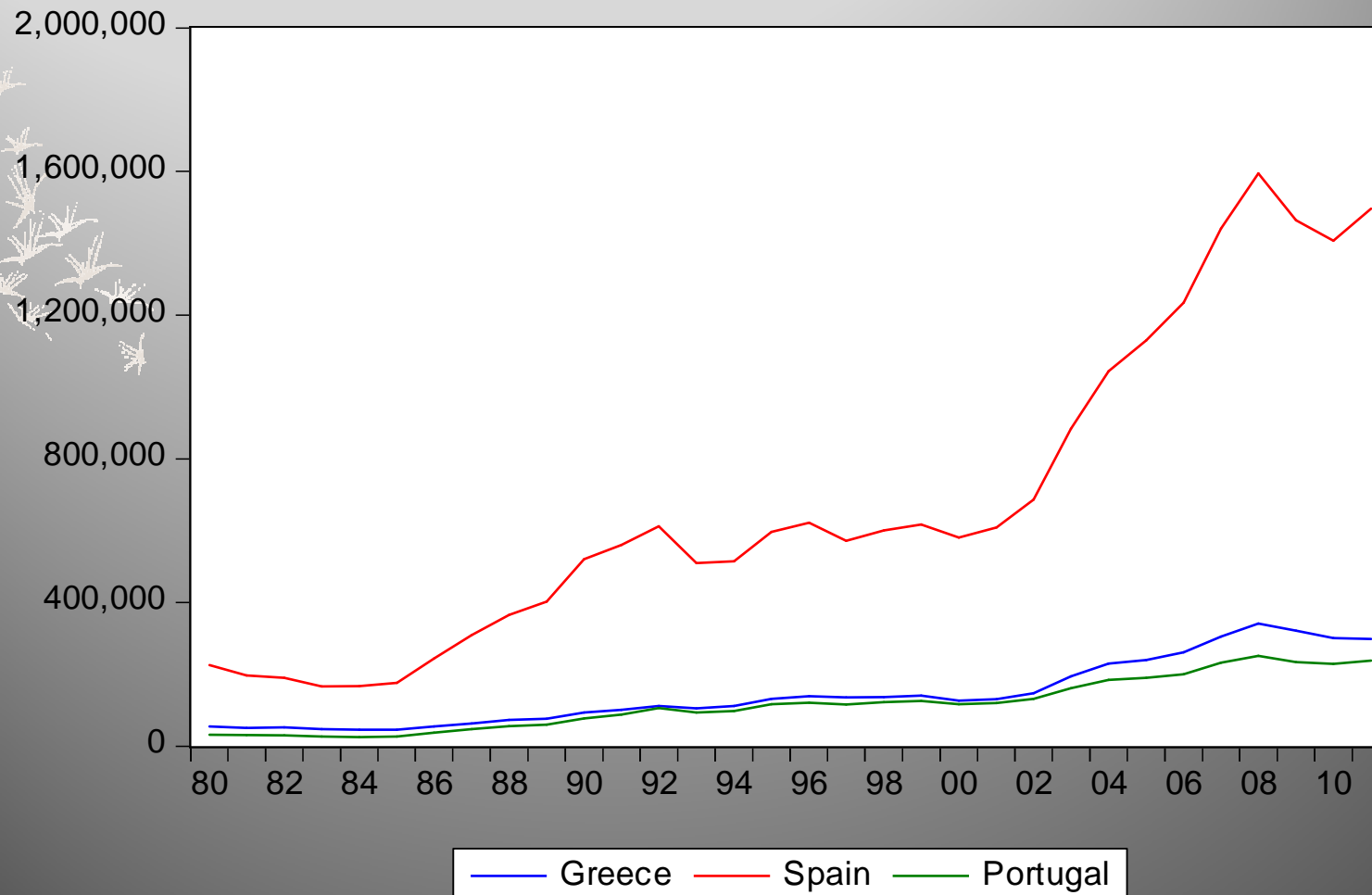
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ

ΆΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (FDI)



ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ(GDP)



ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Σύμφωνα με την οικονομική θεωρία, η σχέση μεταξύ των τριών μεταβλητών περιγράφεται από την ακόλουθη συνάρτηση:

$$GDP = f(FDI , EX)$$

Όπου GDP = Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν της κάθε χώρας,

FDI = Άμεσες Ξένες Επاندύσεις στην κάθε χώρα και

EX = Συνολικές Εξαγωγές της κάθε χώρας.

ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Η ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΩΝ ΕΛΑΧΙΣΤΩΝ ΤΕΤΡΑΓΩΝΩΝ

Sample: 1980 2011

Periods included: 32

Cross-sections included: 3

Total panel (balanced) observations: 96

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	37633.03	7901.302	4.762890	0.0000
EX	3.721595	0.126116	29.50934	0.0000
FDI	-0.637684	0.954721	-0.667927	0.5058

R-squared	0.973256	Mean dependent var	314048.8
Adjusted R-squared	0.972681	S.D. dependent var	368136.6
S.E. of regression	60847.47	Akaike info criterion	24.90088
Sum squared resid	3.44E+11	Schwarz criterion	24.98102
Log likelihood	-1192.242	Hannan-Quinn criter.	24.93327
F-statistic	1692.207	Durbin-Watson stat	0.324134
Prob(F-statistic)	0.000000		

ΣΤΑΣΙΜΟΤΗΤΑ

ΕΛΕΓΧΟΣ ΜΟΝΑΔΙΑΙΑΣ ΡΙΖΑΣ

Level unit root test results							
Variables		LLC	Breitung	IPS	Fisher-ADF	Fisher-PP	Hadri
EX	Με τάση	1.10052 (0.8644)	3.03884 (0.9988)	1.68620 (0.9541)	2.59008 (0.8583)	1.38891 (0.9665)	4.68167 (0.0000)
	Χωρίς τάση	7.40283 (1.0000)	(-)	4.93041 (1.0000)	0.06584 (1.0000)	0.3453 (1.0000)	6.13113 (0.0000)
FDI	Με τάση	1.63169 (0.9486)	-0.69388 (0.2439)	-2.84144 (0.0022)***	19.6792(0 .0032)***	44.2956 (0.0000)** *	2.14217 (0.0161)
	Χωρίς τάση	3.12464 (0.9991)	(.)	0.84265 (0.8003)	7.21877(0 .3011)	24.3351 (0.0005)** *	5.50208 (0.0000)
GDP	Με τάση	-0.48763 (0.3129)	-2.49101 (0.0064)***	-2.29694 (0.0108)**	13.8607(0 .0312)**	3.69184 (0.7183)	3.01116 (0.0013)
	Χωρίς τάση	3.09012 (0.9990)	(.)	3.58007 (0.9998)	0.06410(1 .0000)	0.12385 (1.0000)	5.81976 (0.0000)

Σημειώσεις:

*** Στασιμότητα σε επίπεδο 1% (ισχυρή)

** Στασιμότητα σε επίπεδο 5% (μέση)

* Στασιμότητα σε επίπεδο 10% (χαμηλή)

() Χρονικές υστερήσεις εξαρτημένης μεταβλητής έχουν επιλεγεί αυτόματα

Χρησιμοποιήθηκε το κριτήριο Akaike

Οι κρίσιμες τιμές είναι από τους πίνακες MacKinnon

ΣΤΑΣΙΜΟΤΗΤΑ

ΕΛΕΓΧΟΣ ΜΟΝΑΔΙΑΙΑΣ ΡΙΖΑΣ

First difference unit root test results							
Variables		LLC	Breitung	IPS	Fisher-ADF	Fisher- PP	Hadri
EX	Με τάση	4.49359 (1.0000)	1.60061 (0.9453)	-2.76722 (0.0028) ^{***}	17.8212 (0.0067) ^{***}	69.0354 (0.0000) ^{***}	14.7880 (0.0000)
	Χωρίς τάση	0.55345 (0.7100)	(-)	-2.24039 (0.0125) ^{**}	14.3890 (0.0256) ^{**}	40.0905 (0.0000) ^{***}	3.68804 (0.0001)
FDI	Με τάση	15.1648 (1.0000)	1.61573 (0.9469)	-3.71424 (0.0001) ^{***}	25.6615 (0.0003) ^{***}	415.998 (0.0000) ^{***}	8.31080 (0.0000)
	Χωρίς τάση	9.18821 (1.0000)	(.)	-5.56436 (0.0000) ^{***}	40.7753 (0.0000) ^{***}	90.2999 (0.0000) ^{***}	1.35563 (0.0876)
GDP	Με τάση	-2.80334 (0.0025) ^{***}	0.44628 (0.6723)	-2.94378 (0.0016) ^{***}	19.3749 (0.0036) ^{***}	16.8687 (0.0098) ^{***}	-0.15176 (0.5603)
	Χωρίς τάση	-4.08558 (0.0000) ^{***}	(.)	3.59121 (0.0002) ^{***}	24.9908 (0.0003) ^{***}	23,1639 (0.0007) ^{***}	0.77922 (0.2179)

Σημειώσεις:

*** Στασιμότητα σε επίπεδο 1% (ισχυρή)

** Στασιμότητα σε επίπεδο 5% (μέση)

* Στασιμότητα σε επίπεδο 10% (χαμηλή)

() Χρονικές υστερήσεις εξαρτημένης μεταβλητής έχουν επιλεγεί αυτόματα

Χρησιμοποιήθηκε το κριτήριο Akaike

Οι κρίσιμες τιμές είναι από τους πίνακες MacKinnon

ΣΥΝΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ

ΕΛΕΓΧΟΣ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ Pedroni

<i>Αποτελέσματα του ελέγχου συνολοκλήρωσης μεταξύ EX και FDI</i>					
<i>Υπόθεση τάσης: χωρίς τάση</i>			<i>Με σταθερά και τάση</i>		
Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα	Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα
Panel V	7.018780	0.0000	Panel V	11.82708	0.0000
Panel rho	-4.479933	0.0000	Panel rho	-6.152738	0.0000
Panel PP	-5.123350	0.0000	Panel PP	-5.078485	0.0000
Panel ADF	-5.320703	0.0000	Panel ADF	-5.221206	0.0000
Group rho	-6.411451	0.0000	Group rho	-8.126583	0.0000
Group PP	-7.899911	0.0000	Group PP	-8.283543	0.0000
Group ADF	-5.104159	0.0000	Group ADF	-5.256462	0.0000

ΣΥΝΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ

ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ Pedroni

Αποτελέσματα του ελέγχου συνολοκλήρωσης μεταξύ ΕΧ και GDP

Υπόθεση τάσης: χωρίς τάση			Με σταθερά και τάση		
Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα	Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα
Panel V	3.381460	0.0004	Panel V	2.782873	0.0027
Panel rho	-1.416369	0.0783	Panel rho	-0.797321	0.2126
Panel PP	-0.796430	0.2129	Panel PP	-0.466933	0.3203
Panel ADF	-3.626897	0.0001	Panel ADF	-0.521113	0.3011
Group rho	-0.939113	0.1738	Group rho	0.078998	0.5315
Group PP	-0.784601	0.2163	Group PP	-0.353058	0.3620
Group ADF	-1.804456	0.0356	Group ADF	0.126048	0.5502

ΣΥΝΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ

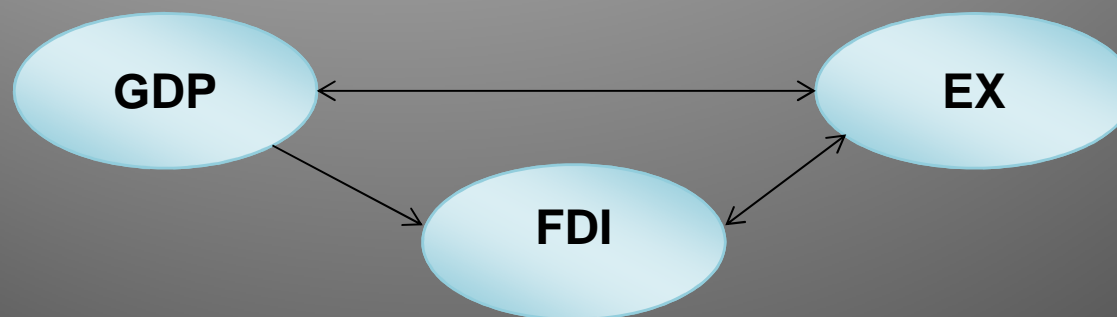
ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ Pedroni

<i>Αποτελέσματα του ελέγχου συνολοκλήρωσης μεταξύ GDP και FDI</i>					
<i>Υπόθεση τάσης: χωρίς τάση</i>			<i>Με σταθερά και τάση</i>		
Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα	Στατιστικά	Τιμές	Πιθανότητα
Panel V	2.226717	0.0130	Panel V	4.568267	0.0000
Panel rho	-5.524644	0.0000	Panel rho	-8.365285	0.0000
Panel PP	-5.436937	0.0000	Panel PP	-5.324662	0.0000
Panel ADF	-5.506050	0.0000	Panel ADF	-5.273798	0.0000
Group rho	-6.939468	0.0000	Group rho	-9.127850	0.0000
Group PP	-7.947269	0.0000	Group PP	-8.562172	0.0000
Group ADF	-5.723585	0.0000	Group ADF	-6.155569	0.0000

ΑΙΤΙΟΤΗΤΑ

ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ Granger

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
FDI does not Granger Cause EX	90	12.5057	2.E-05
EX does not Granger Cause FDI		14.3645	4.E-06
GDP does not Granger Cause EX	90	3.01741	0.0542
EX does not Granger Cause GDP		2.70009	0.0730
GDP does not Granger Cause FDI	90	10.7539	7.E-05
FDI does not Granger Cause GDP		1.63529	0.2010



ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ

