

среднедушевые доходы в этом дециле увеличивались в 1988–2008 гг. в среднем на 0,9%.

Еще один важный вывод заключается в том, что 90% населения, выигравших от изменений в распределении доходов, проживают в азиатских государствах, а 86% проигравших – в ПРС.

В заключение авторы отмечают, что расчеты на основе консолидации данных национальных обследований доходов и расходов населения отдельных стран расширяют поле возможных ошибок, число которых могло бы быть меньшим при условии, если бы такое обследование было единым и проводилось в общемировом масштабе. В качестве примера приводится обследование доходов и условий жизни населения стран ЕС, которое охватывает 33 страны. Опыт ЕС рекомендуется авторами к рассмотрению в ООН и Всемирном банке.

С.Н. Смирнов

2017.01.004. ЧОУ Н.-Т., ИЗЮМОВ А., ВАХАЛИ Дж. НОРМЫ ПРИБЫЛИ НА КАПИТАЛ В МИРЕ: ПРОИСХОДИТ ЛИ ИХ ВЫРАВНИВАНИЕ?

CHOU N.-T., IZYUMOV A., VAHALY J. Rates of return on capital across the world: are they converging? // Cambridge j. of economics.– 2016. – Vol. 40, N 4. – P. 1149–1166.

Ключевые слова: норма прибыли; фондоотдача; распределение национального дохода.

Авторы исследовали доходность капитала в промышленно развитых (ПРС) и развивающихся странах (РС), а также в странах с переходной экономикой, охватывающих в совокупности более 80% мирового производства. Пересчитанный по паритету покупательной способности среднедушевой ВВП в 2005 г. в этих трех группах стран составил соответственно 29,1; 5,6 и 8,2 тыс. долл. Для каждой из стран, включенных в эти группы (соответственно 25, 29 и 23), были рассчитаны национальные нормы прибыли на капитал путем деления прибыли на акционерный капитал. В дезагрегированном виде норма прибыли на капитал является результирующей таких показателей, как доход на капитал, капиталоемкость (и обратная этому показателю фондоотдача) и относительная цена капитала, которая рассчитывается как отношение дефлятора ВВП к ин-

дексу цен на средства производства. При расчетах использовались данные статистики национальных счетов ООН, Всемирного Банка и другие источники. Имеющиеся данные позволили проанализировать динамику нормы прибыли на капитал и некоторых других показателей за период 1995–2007 гг., т.е. за период, предшествовавший мировому финансово-экономическому кризису (так называемой Великой рецессии).

В каждой группе стран в 1995–2007 гг., как установили авторы, норма прибыли на капитал повысилась, хотя и в разной степени. Наиболее значительным этот рост оказался в странах с переходной экономикой, где норма прибыли повысилась с 0,095 до 0,172. В ПРС она повысилась с 0,090 до 0,135, а в РС – с 0,148 до 0,205. Данные по ПРС и РС дают основания для вывода о происходящем выравнивании прибыльности капитала между этими группами стран. Быстрый рост прибыльности капитала в странах с переходной экономикой свидетельствует, по мнению авторов, об изначально низком ее уровне. В среднем в анализируемом периоде средняя взвешенная норма прибыли на капитал составила в ПРС 0,109, в РС – 0,175 и в странах с переходной экономикой – 0,120.

Декомпозиция нормы прибыли на капитал по трем факторам позволила определить причины ее различий между группами стран. Так, в рассматриваемый период средняя взвешенная доля дохода на капитал в ВВП составила в ПРС 0,340, в то время как в РС и странах с переходной экономикой – 0,538 и 0,495 соответственно. Самой высокой фондоотдача оказалась в РС, где ее среднее взвешенное значение составило 0,404 против 0,342 в ПРС и 0,331 в странах с переходной экономикой. Как показали расчеты, в этой группе стран повышение нормы прибыли сдерживается относительной ценой средств производства: отношение дефлятора ВВП к индексу цен на средства производства составило в них 0,715 по сравнению с 0,815 в РС и 0,943 в ПРС.

Расчеты показали, что в разных группах стран вклад каждого из данных факторов в увеличение нормы прибыли на капитал был различным, однако наиболее значимым фактором во всех случаях был рост фондоотдачи. В ПРС увеличение нормы прибыли на 68% было обусловлено именно ростом фондоотдачи, на 16% – изменением доли дохода на капитал в ВВП и также на 16% – изменением относительной цены капитала. В РС вклад фондоотдачи составил

107%, что нивелировало негативное влияние некоторого снижения доли дохода на капитал в ВВП и роста его относительной цены. В странах с переходной экономикой вклад роста фондоотдачи определил более 80% увеличения нормы прибыли на капитал, а на изменения доли дохода на капитал в ВВП и его относительной цены пришлось по 10%.

Авторы задают вопрос: как может измениться норма прибыли на капитал, если в оценках не учитывать существование государственных границ? Выполненные расчеты показали, что в указанный период норма прибыли на «глобальный» капитал увеличилась с 0,097 до 0,152, а ее среднее значение составило 0,122. За этот же период фондоотдача повысилась на 38,8%, доля дохода от капитала в ВВП – на 11%, а относительная цена капитала снизилась на 5,1%. Вклады этих факторов в увеличение нормы прибыли составили соответственно почти 3/4, около 1/5 и около 1/10¹.

Для изучения степени выравнивания нормы прибыли на капитал между выделенными группами стран авторы используют коэффициент вариации. Его выбор авторы объясняют тем, что коэффициент вариации не зависит от среднего значения нормы прибыли. Кроме того, этот показатель позволяет проанализировать тенденции выравнивания на долгосрочную перспективу. Как показали расчеты, в 1995–2007 гг. коэффициент вариации норм прибыли на капитал для всех стран сократился с 0,53 до 0,38, что было обусловлено прежде всего произошедшим сближением этого показателя в РС и странах с переходной экономикой. Например, в РС значение коэффициента вариации снизилось с 0,39 до 0,31.

Предложенный для изучения относительной динамики нормы прибыли на капитал в мировой экономике показатель имеет определенные недостатки, поскольку значения коэффициента вариации могут меняться вследствие изменения нормы прибыли на капитал в отдельных странах внутри группы. Например, в странах с переходной экономикой коэффициент вариации, сократившийся с 0,56 в 1995 г. до 0,35 в 2005 г., к 2007 г. вновь возрос до 0,52. Причиной этого явления стало резкое увеличение нормы прибыли всего в одной стране этой группы – Азербайджане. Если показатели этого государства в расчетах не учитывать, то коэффициент вариации составит 0,36, т.е. останется практически тем же, что и в 2005 г.

¹ Точные доли в статье не указаны. – Прим. реф.

Что касается ПРС, то в них различия в норме прибыли на капитал были невелики уже в 1995 г.: тогда коэффициент вариации составил 0,26, а в 2007 г. его значение уменьшилось всего на 0,01 – до 0,25.

Анализируя причины сближения показателей нормы прибыли на капитал, авторы приходят к выводу, что основной из них было сближение показателей фондоотдачи. Коэффициент вариации фондоотдачи по всем странам снизился за этот период с 0,47 до 0,24. С другой стороны, коэффициенты вариации доли дохода на капитал в ВВП и относительной цены капитала не снижались.

В заключение авторы отмечают, что полученные ими результаты в значительной степени подтверждают положения теории прибыли К. Маркса применительно к мировой экономике: средняя доходность капитала в мире увеличивается по мере роста транснациональных потоков капитала. Кроме того, находят подтверждение утверждения Маркса и неоклассической экономической школы, что различные темпы накопления капитала и растущая открытость мирового рынка капитала способствуют выравниванию национальных норм прибыли на капитал. Программа дальнейших исследований, предлагаемая авторами, предполагает изучение механизма выравнивания прибыли, странных различий в человеческом капитале и технологиях, а также институциональных, социальных и политических факторов, которые оказывают влияние на прибыль.

С.Н. Смирнов

2017.01.005. ПЕНЬЯ В., МЕХИЯ А.Г., ВИЛЛЬЯНО К.Х. ВЛИЯНИЕ ЭТИКИ И ВОСПРИЯТИЯ РИСКА НА ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ.

PENA V., MEJIA A.G., VILLANO X.G. El rol de la ética y de la percepción de riesgo en las decisiones de inversión // Documento de Trabajo FCEA. – 2016. – N 23 – P. 1–24. – Mode of access: http://www.javerianacali.edu.co/sites/ujc/files/node/field-documents/field_document_file/ddtn232016.pdf

Ключевые слова: этика; инвестиционные решения; информация; эффективность рынка; поведенческая экономика.

Сотрудники Университета Хавериана (Колумбия) предлагают экспериментальную модель, описывающую влияние этики и