

legal advisor, the prime broker, the investment advisor. It should decide which functions it intends to internalise or externalise and in the case of delegated functions it must ensure that it is able to keep exercising surveillance in an effective way on the external service providers.

Both the fund manager and the fund must comply with the requirement provided under the law of the State(s) where they are established. They need to be authorised by the competent authority, which is different from country to country. For instance, in Ireland the authority entrusted with this task is the Central Bank. In Luxembourg, it is the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF), a public body independent from the Luxembourg central bank.

A fund can be incorporated as a company, which raises money from investors by issuing shares and uses the resources thus collected to undertake investments. Funds set up as contractual arrangements or unit trusts can only be externally managed and they need to appoint a fund manager.

<http://edoc.bseu.by>

А. В. Белоусов, заведующий отделом
aproit@mail.ru

НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь (Минск)

О ВЗАИМОСВЯЗИ ВЕРТИКАЛЬНОЙ СПЕЦИАЛИЗАЦИИ И УРОВНЯ ДОХОДОВ

Развитие мировой торговли за последние полвека характеризовалось ростом ее эластичности по доходу, усилением кооперационных связей между фирмами разных стран и повышением во многих экономиках интенсивности использования иностранной промежуточной продукции для экспорта, что отражает феномен вертикальной специализации [1].

Х. Лопес-Гонсалес эмпирически выявил нелинейную взаимосвязь дохода на душу населения и вертикальной специализации в торговле с помощью регрессионных моделей [2, с. 254]. Исследование 39 стран в течение 12 лет показало существование обратной U-образной связи для использования промежуточного импорта в экспорте (*usb*), U-образной связи для индикатора доли отечественной добавленной стоимости в экспорте третьих стран (*vsf*) и связи в виде перевернутой горизонтальной S-образной кривой для суммы по двум показателям (*vst*). При этом все коэффициенты регрессий (и коэффициенты детерминации) оказались невысокими, но значимыми на 1 %-м уровне.

В настоящей работе была предпринята попытка проверить на более актуальных данных существование вышеуказанных связей. Для этого были использованы две версии базы TiVA ОЭСР: за 1995–2011 гг. (59 стран) и 2005–2016 гг. (60 стран). Результаты представлены в таблице, где независимые переменные представляют собой величину ВВП на душу населения (*gdpcap_o*), а также ее значения в квадрате (*gdpcap_o2*) и кубе (*gdpcap_o3*).

Результаты регрессий

Независимые переменные	1995–2011 гг.			2005–2016 гг.		
	<i>usb</i>	<i>vsf</i>	<i>vst</i>	<i>usb</i>	<i>vsf</i>	<i>vst</i>
1	2	3	4	5	6	7
Оценка методом наименьших квадратов						
<i>gdpcap_o</i>	-0,00003 (0,00006)	0,0001** (0,00003)	0,0002** (0,0001)	0,00009 (0,00007)	-0,00001 (0,00004)	0,00026** (0,0001)
<i>gdpcap_o2</i>	4,45e-10 (1,12e-09)	5,19e-10 (5,94e-10)	-5,41e-09 (4,16e-09)	-1,25e-09 (1,09e-09)	2,88e-10 (6,58e-10)	-7,34e-09* (3,92e-09)

1	2	3	4	5	6	7
gdpcap_o3			6,70e-14 (4,24e-14)			5,60e-14 (3,42e-14)
Константа	25,409*** (0,605)	17,695*** (0,3222)	42,532*** (0,6571)	24,406*** (0,8817)	19,591*** (0,5297)	43,100*** (0,944)
Наблюдений	1003	1003	1003	720	660	660
R ²	0,0002	0,0783	0,0296	0,002	0,0004	0,0068
Модель с фиксированными эффектами для стран и лет						
gdpcap_o	0,00028*** (0,00004)	0,00045*** (0,00003)	0,00099*** (0,00008)	-0,00017*** (0,00006)	0,00018*** (0,00004)	-0,00005 (0,0001)
gdpcap_o2	-1,83e-09*** (5,87e-10)	-3,44e-09*** (3,92e-10)	-1,5e-8*** (2,47e-09)	1,59e-09*** (5,97e-10)	-1,37e-09*** (3,86e-10)	3,10e-09 (2,50e-09)
gdpcap_o3			8,9e-14*** (2,26e-14)			-2,60e-14 (1,94e-14)
Константа	21,4244*** (0,49041)	13,2935*** (0,3278174)	33,319*** (0,6835)	27,934*** (0,8612)	16,548*** (0,5608)	44,469*** (1,0857)
Наблюдений	1003	1003	1003	720	660	660
R ²	0,00003	0,0707	0,0239	0,0008	0,00003	0,00003

Примечание. Стандартные ошибки в скобках. *** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$.

Источник: собственная разработка.

Как показывают данные таблицы, обнаруженные Х. Лопес-Гонсалесом закономерности прослеживаются лишь в нескольких случаях. В целом, исходя из знаков и значимости коэффициентов регрессий, можно сказать, что подтвердилась только S-образная связь между подушевым ВВП и общим индикатором вертикальной специализации *vst*. Вместе с тем в отношении формы и силы связи с двумя другими индикаторами вертикальной специализации окончательных выводов пока сделать не представляется возможным.

Источники

1. *Milberg, W.* Outsourcing Economics. Global Value Chains in Capitalist Development / W. Milberg, D. Winkler. — New York : Cambridge Univ. Press, 2013. — 376 p.
2. *Lopez-González, J.* Vertical Specialisation and New Regionalism / J. Lopez-González // Thesis PhD. — Economics Working Papers Archive at the University of Sussex, 2012. — 301 p.

<http://edoc.bseu.by>

А. В. Бондарь, д-р экон. наук, профессор
kerol@bseu.by
А. С. Сверлов, канд. экон. наук, доцент
alekseisv@mail.ru
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ И ПРАКТИКА ПРИМЕНЕНИЯ ТЕОРИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

В экономической литературе накоплены существенный теоретический потенциал и объем знаний, позволяющих не только объяснить сущность валютного курса, но и показать его взаимосвязь, например, с реальным внутренним спросом. Среди существующих теорий валютного курса — теории паритета покупательной способности, подход платежного баланса, влияние процентных ставок на валютный курс, денежная, общая