

Asymmetric Effects of International Capital Flows on GDP Growth: A Multi-Country Study

Sanlı ATEŞ

Çukurova University, Turkey
sanliates@gmail.com

Ömer Demir

Çukurova University, Türkiye
odemir001@gmail.com

Abstract:

This study, investigates whether the relationship between the forms of international capital flow and economic growth exhibit asymmetric behavior due to contraction and expansion periods of economies in the long run using a sample of 16 developed and 24 developing countries for the period 1980-2018, based on an endogenous growth model in which the constant return to capital inputs. For this purpose, whether the changes in the rates of net capital inflows of the forms of international capital flow, consisting foreign direct investment, portfolio investment and other investment, affect the growth rates of GDP per person employed in the short and long run, and whether these effects are asymmetrical during the contraction and expansion periods, is investigated by ARDL and nonlinear ARDL (NARDL) methods. The findings show that changes in the net capital inflows rates of each forms of the international capital flow have different effects on the growth rates of GDP per person employed and these effects vary according to developed and developing countries. In addition, it is determined that, international capital flows affect economic growth asymmetrically especially in developing countries, that is, the contraction effects that occur with the capital outflows from the country, dominates the effects of the expansion arising from capital inflows.

Keywords: International Capital Flows, Economic Growth, Developing countries

JEL Codes: F30, F43, O11

Uluslararası Sermaye Akımlarının GSYH Büyümesi Üzerine Asimetrik Etkileri: Çok Ülkeli Bir İnceleme

Özet:

Bu çalışmada, sermaye girdilerine göre getirinin sabit olduğu bir içsel büyüme modelinden hareketle, 1980-2018 dönemi için 16 gelişmiş ve 24 gelişmekte olan ülke örneklemini kullanarak uluslararası sermaye akımı biçimleri ve ekonomik büyüme ilişkisinin, ekonomilerin uzun dönemde daralma ve genişlemelere bağlı olarak asimetrik bir davranış sergileyip sergilemediği incelenmiştir. Bu amaçla uluslararası sermaye akımı biçimlerinden doğrudan yabancı yatırımlar, portföy yatırımları ve diğer yatırımların net sermaye girişleri oranlarındaki değişmelerin çalışan kişi başına GSYH büyüme oranını kısa ve uzun dönemde etkileyip etkilemediği ve bu etkilerin daralma ve genişleme dönemlerinde asimetrik olup olmadığı ARDL ve doğrusal olmayan ARDL (NARDL) yöntemleri ile araştırılmıştır. Elde edilen bulgular, uluslararası sermaye akımı biçimlerinden her birinin net sermaye girişleri oranlarındaki değişmelerin çalışan kişi başına GSYH oranı üzerinde farklı etkiler yaptığını ve bu etkilerin gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere göre değiştiğini göstermektedir. Ayrıca özellikle gelişmekte olan ülkelerde uluslararası sermaye akımlarının ekonomik büyümeyi asimetrik olarak etkilediği, yani ülkeden sermaye çıkışlarıyla birlikte oluşan daralma etkilerinin, sermaye girişleriyle ortaya çıkan genişleme etkilerine baskın çıkan asimetrik ilişkilerin var olduğu tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Uluslararası sermaye akımları, Ekonomik büyüme, Gelişen Ülkeler

JEL Kodları: F30, F43, O11